

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,151.0	0.8%	Foreign	-1.3	-17.3	-48.5	PE (x)	14.2	13.4	12.4
MAI Index	252.2	3.5%	Retail	+1.1	+28.7	+72.7	Norm EPS growth (%)	(3.2)	5.6	8.1
Turnover (Bt m)	27,674	-7.2%	Institutes	+0.3	-10.1	-14.6	P/BV (x)	1.2	1.2	1.1
Mkt Cap (Bt bn)	14,227	0.8%	Proprietary	+0.0	-1.3	-9.5	Yield (%)	4.1	4.3	4.7

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,135-1,154

SET ปรับขึ้นต่อเนื่อง +0.85% ปิด 1,150.65 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 2.8 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 1.3 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ธีมปีเข้าสู่ช่วงการเจรจาภาษีการค้า และดูเหมือนว่าธีมปีพร้อมที่จะเจรจากับคู่ค้า ซึ่งรวมไปถึงจีนมากขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาผ่านมา Relif Rally ของ SET ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา และมองว่า SET อาจผ่านจุดต่ำสุดระยะไปแล้ว เนื่องจาก 1) ความตึงเครียดด้านภาษีการค้าผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้ว อย่างน้อยอีก 90 วันข้างหน้า 2) ธนาคารกลางทั่วโลก มีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินหนุนเศรษฐกิจ ซึ่งรวมถึง ธปท. ที่คาดว่าจะลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมวันที่ 30 เม.ย. นี้ โดยในภาพกลยุทธ์ลงทุนเราเน้นไปที่การ "เลือกซื้อ" หรือ "Selective" ธุรกิจที่มีรายได้กับการบริโภคภายในประเทศ และได้ผลดีจากดอกเบี้ยขาลงเป็นหลักเหมือนเดิม

ทำอะไรดี: 1) "ซื้อ" กลุ่ม Domestic – Rate Sensitive Play มองผลกระทบ Tariff จำกัด และได้ผลดีจากดอกเบี้ยขาลง อย่าง CPALL CPN COM7 SABINA GULF CKP GPSC ADVANC 3BBIF DIF
2) กลุ่ม Defensive Play อย่างโรงพยาบาล BH BDMS
3) "เลี่ยง" หรือ "ขาย" ทำกำไรกลุ่มธนาคารต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" 3BBIF ADVANC AMATA COM7 CPAXT CPN MOSHI MTC SAWAD TRUE (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

KCE "ถือ" พื้นฐาน 16.0 บาท (ไม่เปลี่ยน) คำสั่งซื้อมีแนวโน้มอ่อนแอลงอีกใน 1Q25 และมาตรการภาษีที่พร้อมจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ทั่วโลก คาดกำไร 1Q25 ที่ 290 ล้าน -38% y-y -9% q-q โดยบริษัทมีกลยุทธ์ในการลดต้นทุนเพื่อลดผลกระทบจากรายได้ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม Valuation ปรับลดลงมามากแล้วที่ PE25 12x เราแนะนำ "ถือ"

SAFE "ซื้อ" พื้นฐาน 10.0 บาท (ไม่เปลี่ยน) กำไร 1Q25 คาดว่า จะเพิ่มขึ้น q-q จากรายได้จากการรักษาภาวะมีบุตรยาก และบริการดูแลผิว-ความงาม ที่เพิ่มขึ้น q-q แต่กำไรจะหดตัวลง y-y จากผลของฐานสูงในปีก่อน

CENTEL "ซื้อ" พื้นฐาน 37.0 บาท (ไม่เปลี่ยน) กำไร 1Q25 จะอยู่ที่ 715 ล้าน -5% y-y จากต้นทุนเปิดโรงแรมใหม่ในมัลดีฟส์ที่สูงขึ้น และขาดทุน FX และคาดว่าจะกำไรจะยังอ่อนแอต่อใน 2Q25 อย่างไรก็ตามมองว่าราคาหุ้นสะท้อนกำไรที่อ่อนแอไปแล้ว คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ผลการดำเนินงาน 1Q25: ตามคาด: KTB KTC

ต่ำกว่าคาด: TTB เนื่องจากการตั้งสำรอง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	39,142	↑ +0.0	+0.0
Nasdaq	16,286	↑ +0.0	+0.0
DAX	21,206	↓ -105.2	-0.5
Brent (US\$/bbl)	67.96	↑ +0.0	+0.0
GRM (US\$/bbl)	2.51	↓ -0.9	-26.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	95.05	↑ +0.0	+0.0
Gold (US\$/oz)	3,328	↑ +0.0	+0.0
US 10- Year	4.32	↑ +0.0	+0.0
US 2- Year	3.80	↑ +0.0	+0.0
TH 10- Year	1.88	↓ -0.1	-2.6
Bt/US\$	33.30	↑ +0.1	+0.2

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,146-1,164

SET เสี่ยงล้นขึ้นต่อขณะที่โลกยังดูเสี่ยง: (The Technical Story)

SET เริ่มมีความหลังที่เขตแนวรับระยะยาว แต่ความเสี่ยงในภาพใหญ่ หุ่นโลกยังมีอยู่ ทำให้การล้นยังต้องทำแบบค่อยเป็นค่อยไป หลังแนะนำ ให้เพิ่มล้นไปแล้วส่วนหนึ่ง เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 1,190-1,200 จุด

แนะนำ

MTC ซื้อเมื่อทะลุ 44.5 เล็งไปขายที่ 47.75/49.0

SAWAD ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 31.25 เล็งไปขายที่ 33.0

SCGP ซื้อ เล็งไปขายที่ 13.8

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

BDMS "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 24.2/24.6

SAWAD "เริ่มสะสม" พื้นด้วยฐานขึ้น ด้าน 31.25/32.75

CKP "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 2.8/2.92

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50M25 โดยมีเป้าหมายที่ 734/747 จุด และเลื่อน Trailing Stop มาที่ 712 จุด

Block Trade:

ADVANC (Lev. 14x ด้าน 285/292 วางเงิน 401,100 บาท)

ธุรกิจโทรคมนาคมถือว่าเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่มีความจำเป็นต่อผู้บริโภคในยุคที่มีการใช้ data จำนวนมหาศาล และมองว่าเป็นกลุ่มธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าที่เพิ่มขึ้นไม่มากนักเราคาดกำไรปีนี้มีแนวโน้มเติบโต 10% จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการประหยัดค่าใช้จ่ายการตลาดหลังการแข่งขันระหว่าง TRUE และ ADVANC ลดลง

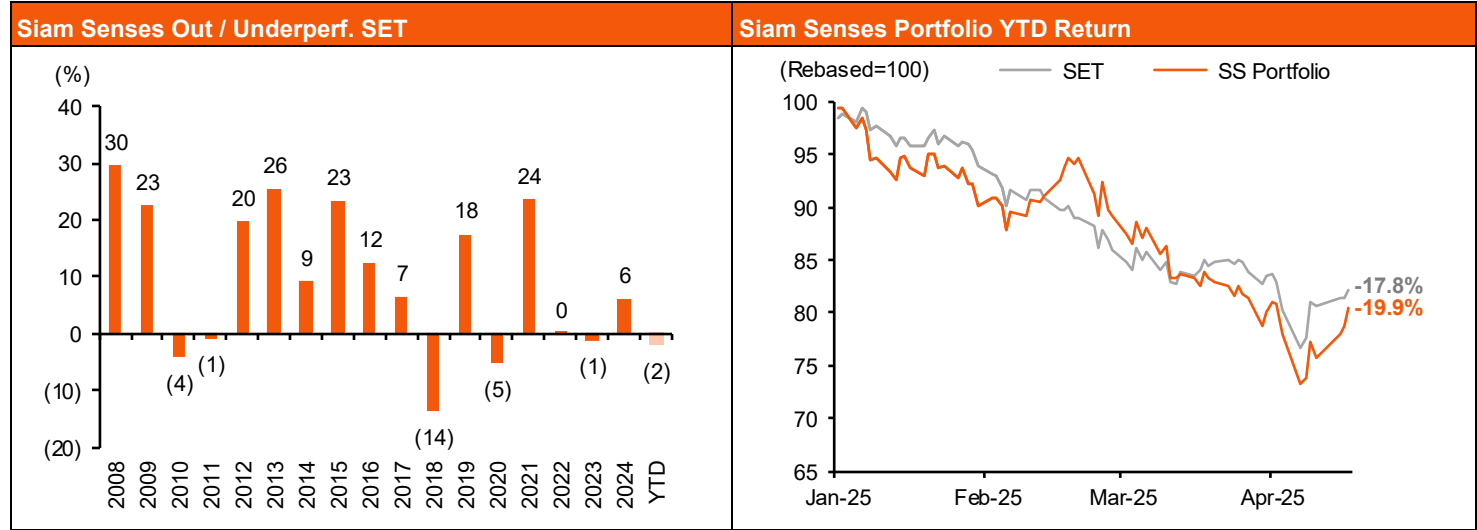
แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมาย 285/292 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2025F (%)	2026F (%)	2025F (x)	2026F (x)	2025F (%)	2026F (%)
3BBIF	BUY	5.8	7.0	21.7	9.0	1.7	7.1	6.9	11.3	11.4
ADVANC	BUY	282.0	305.0	8.2	7.9	11.9	21.8	19.5	4.1	4.6
AMATA	BUY	14.9	20.0	34.2	(18.0)	(2.4)	8.3	8.5	3.6	3.5
COM7	BUY	19.5	30.0	53.8	16.9	15.5	12.1	10.5	5.2	6.0
CPAXT	BUY	25.5	34.0	33.3	23.1	27.3	20.4	16.1	3.4	4.4
CPN	BUY	48.3	60.0	24.4	(5.2)	15.0	13.9	12.1	4.4	4.8
MOSHI	BUY	43.0	48.0	11.6	23.1	25.2	22.1	17.7	2.3	2.9
MTC	BUY	43.5	50.0	14.9	13.7	16.3	13.8	11.9	0.7	0.8
SAWAD	BUY	30.3	37.0	22.3	9.6	16.2	8.2	7.1	0.6	0.7
TRUE	BUY	11.9	14.0	17.6	51.8	48.4	27.4	18.5	0.4	1.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 18-Apr-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **3BBIF:** อัตราตอบแทนปันผลสูงหนุนโดยกระแสเงินสดสม่ำเสมอจากสัญญาเช่าระยะยาว
- **ADVANC:** กำไรเติบโตต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของ arpu และการควบคุมต้นทุนการดำเนินงาน
- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPAXT:** ธุรกิจค้าส่ง (Makro) และค้าปลีก (Lotus's) เติบโตจากการขยายสาขาและการขายนอกร้าน (omni channel) และได้ synergy จากการรวมธุรกิจ
- **CPN:** ผู้พัฒนาศูนย์การค้าเซ็นทรัล ที่ทำธุรกิจสำนักงาน โรงแรมและที่อยู่อาศัยเป็น ecosystem เพื่อการเติบโตที่ยั่งยืน
- **MOSHI:** ผู้นำร้านสินค้าไลฟ์สไตล์ที่เติบโตสูง 29% ต่อปีในปี 2025-27F จากการเปิดสาขาเพิ่มและการเพิ่มผลิตภัณฑ์
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SAWAD:** มูลค่าถูก พร้อมการฟื้นตัวของกำไรจากสำรองที่ลดลง สินค้าฟื้นตัวและการควบคุมต้นทุนการเงิน
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

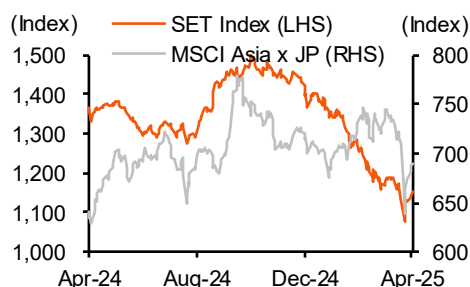
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,151.0	+9.7	+0.8	27,674
SET50 Index	735.7	+6.4	+0.9	20,328
SET100 Index	1,585.6	+13.3	+0.8	23,334
SETHD Index	1,073.0	-4.0	-0.4	10,835
MAI Index	252.2	+8.6	+3.5	324

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.34	-15.08	-48.50
Retail	+1.05	+27.06	+72.68
Institutes	+0.26	-10.84	-14.63
Proprietary	+0.02	-1.15	-9.55

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-40	-251	-1,328
India	—	-1,949	-15,300
Indonesia	—	-1,613	-3,461
Korea	-74	-6,626	-10,153
Philippines	—	-78	-297
Taiwan	-466	-3,126	-24,366
Asia-6	-580	-13,642	-54,906

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	14.2	13.4	12.4
Norm EPS gw (%)	(3.2)	5.6	8.1
EV/EBITDA (x)	8.2	7.6	7.1
P/BV (x)	1.2	1.2	1.1
Yield (%)	4.1	4.3	4.7
ROE (%)	8.6	8.8	9.1
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	39,142.23	+0.00	+0.0
NASDAQ	16,286.45	+0.00	+0.0
FTSE	8,275.66	+0.00	+0.0
SHCOMP	3,276.73	-3.61	-0.1
Hang Seng	21,395.14	+0.00	+0.0
FTSSI (Sing)	3,720.33	+0.00	+0.0
KOSPI	2,483.42	+13.01	+0.5
JCI (Indonesia)	6,438.27	+0.00	+0.0
MSCI Asia	164.72	+0.77	+0.5
MSCI Asia x JP	688.94	+1.11	+0.2
MSCI World	3,476.06	+2.00	+0.1

Major Currency

Major currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	99.23	-0.15	-0.1
Bt/US\$ - on shore	33.30	+0.08	+0.2
EUR/US\$	0.88	-0.00	-0.3
100JPY/US\$	142.18	-0.40	-0.3
10Y bond yield – TH	1.88	-0.05	-2.6
10Y bond yield – US	4.32	+0.00	+0.0

Commodities

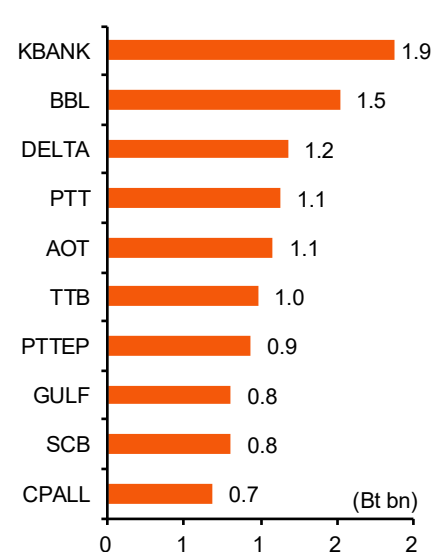
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	63.82	-0.86	-1.3
BRENT (US\$/bbl)	67.96	+0.00	+0.0
DUBAI (US\$/bbl)	67.14	+0.00	+0.0
JET Fuel (US\$/bbl)	81.28	+0.00	+0.0
Baltic Dry Index	1,261.00	+0.00	+0.0
Baltic Supramax Index	950.00	+0.00	+0.0
SG GRM (US\$/bbl) **	2.51	-0.90	-26.4
Gold (US\$/oz)	3,328.40	+0.00	+0.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	95.05	+0.00	+0.0
Cotton (US\$/bbl)	67.13	+0.00	+0.0

Note: * Real time trade, ** Weekly data from Thai oil

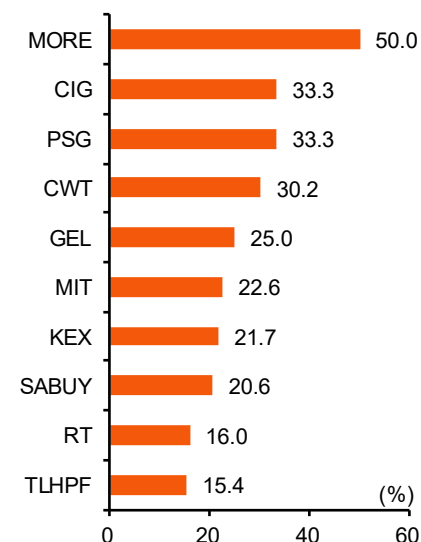
HDPE-Naphtha	454.38	+38.13	+9.2
Ethylene-Naphtha	209.38	-11.88	-5.4
PX-Naphtha	174.38	-31.88	-15.5
BZ-Naphtha	219.38	-6.88	-3.0
Steel-HRC	940.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,674.00	+0.00	+0.0
Rubber TOCOM	2,045.57	-4.83	-0.2
Soybean (US\$/bu)	1,047.75	+0.00	+0.0
Malaysian Crude Palm	4,266.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	88.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	175.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	17.81	+0.00	+0.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.63	+0.00	+0.0

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

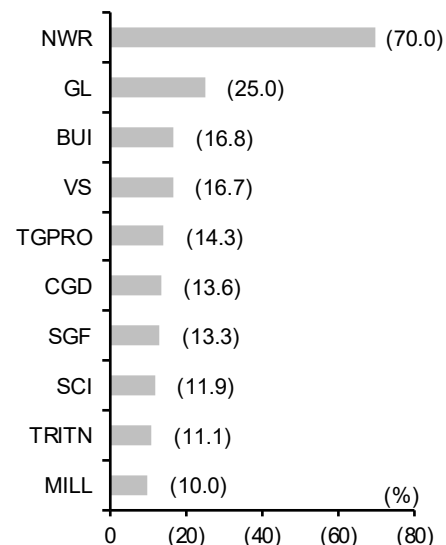
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AGE	ขึ้นสงครามการค้าไม่กระทบการขายถ่านหิน ย้ำเป้าหมายยอดขายปีนี้ 1.3 หมื่นล้านบาท จากรายได้รวมที่ตั้งไว้ 1.7 หมื่นล้านบาท ส่วนราคาถ่านหินยังทรง มั่นใจผลงานพลิกบวก ขณะที่ธุรกิจขายรถอีวีโตแกร่งแตะ 300 ล้านบาท ทั้งปีหวัง 2 พันล้านบาท ส่วนแผนเป็นโฮลดิ้งคาดสมบูรณ์ต้นปี 2569	(ทันหุ้น)
+		
APT30	เดินหน้าขยายกองทัพรถบัสไฟฟ้าเต็มกำลัง หลังรัฐหนุนมาตรการภาษี EV พร้อมรับอานิสงส์ราคาน้ำมันดีเซลลด กดต้นทุนลง เล็งเพิ่มรถบัส-มินิบัสไฟฟ้า 20 คันในปีนี้ พร้อมติดตั้งสถานีชาร์จรองรับ ขยับสู่ระบบขนส่งที่เป็นมิตร ต่อสิ่งแวดล้อม	(ทันหุ้น)
AURA	รับอานิสงส์ราคาทองขาขึ้น หนุนจิตวิทยาทั้งขาย-รับซื้อ คาดหนุนผลงานไตรมาส 1Q25 เติบโตต่อเนื่อง แฉม ความต้องการสภาพคล่องระยะสั้นหนุนพอร์ตธุรกิจขายฝากโตต่อเนื่อง	(ข่าวหุ้น)
+		
COM7	เผยมาตรการทางภาษีระหว่างสหรัฐ-จีน ไม่ส่งผลต่อบริษัทที่นำเข้าสินค้า Apple จากจีน มั่นใจผลงานไตรมาส 1- 2Q25 โตต่อเนื่อง หนุนเป้าทั้งปี 2025 โต 10% พร้อมลุยธุรกิจเมกะเทรนด์ โดยเฉพาะธุรกิจ Cloud ขยาย ผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่ม Solar Solution และตลาด TAXI EV	(ทันหุ้น)
+		
HPT	วางกลยุทธ์ขยายฐานลูกค้ากลุ่มครัวเรือนเพิ่มขึ้น หนุนออเดอร์ไหลเข้า พร้อมจับมือพันธมิตรพัฒนาผลิตภัณฑ์ ใหม่ ขยายตลาดอินเดียกลุ่มโรงแรม เดินหน้าขยายกำลังผลิตเพิ่ม 10-15% หวังดันรายได้โต 40-50%	(ทันหุ้น)
+		
PROEN	บอร์ด PROEN อนุมัติขายหุ้น “ซีซอร์ ดาต้า เซ็นเตอร์” 30% มูลค่าไม่น้อยกว่า 290 ล้านบาท หวังนำเงินไปชำระ หุ้นกู้-เงินกู้ธนาคาร ไม่เกิน 100 ล้านบาท และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน 190 ล้านบาท คาดแล้วเสร็จสมบูรณ์ ภายในปีนี้ ย้ำไม่ส่งผลกระทบต่อยาได้ เนื่องจากยังคงมีพื้นที่ Data Center อีก 1 แห่ง	(ข่าวหุ้น)
0		
SAK	เดินเกมรุกสินเชื่อโซลาร์รูฟท็อปปรับหน้าร้อน คาดฐานลูกค้าเพิ่มเท่าตัวแตะ 1 พันราย ประเมินรายได้ 100 ล้าน บาท ส่วนสถานการณ์ไตรมาสแรกสินเชื่อรวมโตใกล้เคียงเป้า NPL อยู่ราว 2.6% จากสิ้นปีก่อน 2.5% ยอมรับ สถานการณ์เศรษฐกิจโลกเสี่ยงกระทบศักยภาพลูกหนี้เกษตรกร ทว่าทั้งปีคงเป้าพอร์ตสินเชื่อปี 2025 ขยายตัว 15% เน้นบริหารรัดกุม	(ทันหุ้น)
+		
SENA	เดินหน้าตามแผนปีใหม่นี้เปิดใหม่ 12 โครงการ มูลค่ารวม 13,000 ล้านบาท พัฒนาภายใต้แนวคิด “geo fit+ Hankyu Hanshin Properties Corp.” จากพันธมิตรญี่ปุ่น มุ่งออกแบบที่ป้องกันแผ่นดินไหว พร้อมชี้ “ภาระหนี้สิน ครัวเรือน” ทำให้ไม่สามารถเข้าถึงที่อยู่อาศัยได้จริง คงเป้าปีนี้ไทยยอดขาย 15,500 ล้านบาท และคงเป้ายอดโอน 10,000 ล้านบาท ซึ่งได้รวมสัดส่วนรายได้จากโครงการ LivNex เช่าออมบ้านแล้วด้วย	(ข่าวหุ้น)
+		
SISB	เตรียมจ้างบไตรมาส 1Q25 วันที่ 15 พ.ค.นี้ คาดดีกว่าไตรมาส 1Q25 จากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้น คงเป้า รายได้ปีนี้โต 10% มั่นใจนักเรียนเพิ่มปีละ 400 คน	(ข่าวหุ้น)
+		
SMD100	พร้อมให้บริการแล้ว ศูนย์ตรวจการนอนหลับครบวงจร : Sleep Test Center ณ ศูนย์การแพทย์ธรรมศาสตร์ ขนาด 11 เตียง ในเขตเอเชียแปซิฟิก ตั้งเป้ารับรองมาตรฐานสากล AACI คาดสร้างรายได้สะสมกว่า 375 ล้าน บาท ใน 5 ปี	(ทันหุ้น)
+		
TEGH	ประกาศแปรสภาพบริษัทย่อย “ไทยอีสเทิร์น ไบโอ พาวเวอร์” หรือ TEBP เป็น “บริษัทมหาชน” เรียบร้อยแล้ว เตรียมพร้อมขายไอพีโอไม่เกิน 90 ล้านหุ้น และเข้าตลาด mai ภายในปีนี้ เพื่อเสริมทัพสร้างความแข็งแกร่งทาง การเงิน และผลักดันการเติบโตในอนาคต	(ข่าวหุ้น)
0		

HOLD (Unchanged)

Company Update

TP: Bt 16.00 (Unchanged)

Downside : 8.0% **21 APRIL 2025**

Small Cap Research

KCE Electronics Pcl (KCE TB)

มีแรงต้านมากขึ้น

คำสั่งซื้อของ KCE มีแนวโน้มลดลงไปอีกใน 1Q25F และเราคาดว่ามาตรการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะยิ่งกดดันต่ออุปสงค์รถยนต์ทั่วโลกมากขึ้น KCE จึงมุ่งเน้นการลดต้นทุนเพื่อรับมือกับผลกระทบดังกล่าว ทั้งนี้ ด้วยหุ้นซื้อขายที่ PE ที่ 12 เท่า เราจึงคงคำแนะนำ “ถือ”



PATTADOL BUNNAK

662-779-9119

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

คำสั่งซื้อลดลง

เราคงคำแนะนำ “ถือ” KCE ราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2025F) ที่ 16 บาท เนื่องจาก 1) เราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2025-27F ลง 6-9% ในบทวิเคราะห์กลยุทธ์ของเรา *Siam Senses – “เสาหลักสี่คลอน”* วันที่ 7 เมษายน 2025 เพื่อสะท้อนผลกระทบจากมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่อาจกดดันความต้องการรถยนต์ทั่วโลก 2) แม้ยังไม่มีงบกำไรขาดทุน 1Q25F จะอ่อนแออยู่ที่ 290 ลบ. ลดลง 38% y-y และ 9% q-q 3) KCE กำลังดำเนินมาตรการลดต้นทุนเพื่อรักษาระดับกำไรในปีนี้ และ 4) หลังราคาหุ้นปรับตัวลดลงแรง เรามองว่าปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมที่ PE ที่ 12 เท่า เทียบกับ EPS ที่เติบโต 3-7% ต่อปี ในปี 2025-27F

ผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

แผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ (PCBs) สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ของ KCE ได้รับผลกระทบในทางลบจากมาตรการจัดเก็บภาษีนำเข้าใหม่ของสหรัฐฯ 2 เรื่อง ได้แก่ 1) การเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วนในอัตรา 25% โดยมีเป้าหมายเพื่อปกป้องตลาดรถยนต์ที่ผลิตในสหรัฐฯ จากการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดให้กับแบรนด์ต่างชาติ และส่งเสริมการผลิตรถยนต์ภายในประเทศ 2) การเก็บภาษีตอบโต้ (reciprocal tariff) 10% สำหรับสินค้านำเข้าทั่วไปจากประเทศส่วนใหญ่ทั่วโลก ภาษีเหล่านี้อาจส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น และกดดันความต้องการซื้อ แม้ว่าภาระภาษีดังกล่าวจะตกเป็นของลูกค้าในสหรัฐฯ ของ KCE แต่คาดว่า KCE อาจต้องช่วยแบกรับภาระบางส่วนด้วย มาตรการภาษีนี้นับเป็นช่วงที่ยอดขายรถยนต์ทั่วโลกในปี 2024 ชะลอตัวแล้ว โดยลดลง 1% ขณะที่สหรัฐฯ มีสัดส่วนราว 15% ของยอดขายรวมของ KCE ในปี 2024

การประหยัดต้นทุนยังต้องใช้เวลา

KCE กำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่กระบวนการผลิตที่ใช้ระบบอัตโนมัติมากขึ้น โดยนอกจากการลดจำนวนพนักงานลง 1,000 คน และเปลี่ยนจากการจ้างผลิตสารเคมีสำหรับแผงวงจร (PCB) ภายนอกซึ่งมีต้นทุนสูง มาเป็นการผลิตภายในองค์กรแล้ว KCE ยังคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนด้วยการเพิ่มอัตราการผลิต และลดของเสียในการผลิตแผงวงจรแบบ HDI ด้วย ความต้องการแผงวงจร HDI ในรถยนต์รุ่นใหม่ยังคงสูง และผู้ผลิตจากจีนซึ่งมีต้นทุนต่ำยังแข่งขันในตลาดนี้ได้น้อย อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์การปรับโครงสร้างเหล่านี้ใช้เวลาเกินกว่าที่ KCE คาดไว้ เช่น การเรียนรู้กระบวนการผสมสารเคมีภายในเอง และการติดตั้งเครื่องจักรอัตโนมัติ ซึ่งต้องถอดเครื่องจักรเก่าออกก่อน กระบวนการเปลี่ยนผ่านนี้เริ่มตั้งแต่ช่วงปลายปี 2023 และจะดำเนินต่อเนื่องไปในปี 2025F เราคาดว่า EBIT margin ของ KCE จะอยู่ที่ 11% ต่อปี ในปี 2025-27F เทียบกับ 10% ในปี 2024

1Q25F อ่อนตัวลง

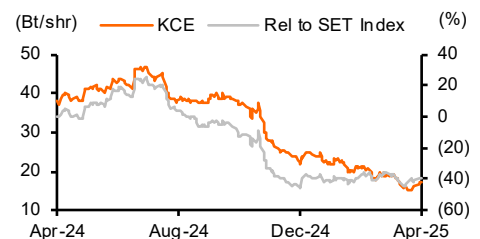
เราคาดว่ากำไรปกติของ KCE ใน 1Q25F อยู่ที่ราว 290 ลบ. ลดลง 38% y-y และลดลง 9% q-q โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากรายได้ที่ลดลงจากยอดขายรถยนต์ทั่วโลกที่อ่อนแอ ซึ่งกลบผลบวกจากอัตรากำไรที่ดีขึ้นจากการประหยัดต้นทุน KCE คาดว่าจะได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นใน 2Q25 แต่ลูกค้ายังไม่ได้ยืนยันคำสั่งซื้อ เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้และพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	14,833	14,014	14,502	15,573
Net profit	1,648	1,706	1,789	1,917
Consensus NP	—	1,534	1,724	1,874
Diff frm cons (%)	—	11.2	3.8	2.3
Norm profit	1,655	1,706	1,789	1,917
Prev. Norm profit	—	1,706	1,789	1,917
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	1.4	1.4	1.5	1.6
Norm EPS grw (%)	5.5	3.1	4.9	7.2
Norm PE (x)	12.4	12.1	11.5	10.7
EV/EBITDA (x)	7.8	7.4	6.9	6.3
P/BV (x)	1.5	1.5	1.4	1.4
Div yield (%)	6.9	7.1	7.5	8.0
ROE (%)	12.1	12.3	12.6	13.3
Net D/E (%)	(3.3)	(9.2)	(12.3)	(14.4)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: (Bt) as of 18-Apr-25	17.40
Market Cap (US\$ m)	614.9
Listed Shares (m shares)	1,182.1
Free Float (%)	60.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	8.0
12M Price H/L (Bt)	46.75/15.00
Sector	Electronics
Major Shareholder	Ongkosit Family 22.8%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Fundamental Story

Energy Sector – Underweight

News Update

Yupapan Polpornprasert | Email: yupapan.pol@thanachartsec.co.th

ราคาน้ำมันปรับขึ้นจากการคว่ำบาตรอิหร่านและการลดการผลิตของ OPEC+

- สต็อกน้ำมันมีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง
- สหรัฐฯ เพิ่มแรงกดดันต่ออิหร่านด้วยการคว่ำบาตรใหม่
- โควตาการผลิตใหม่ของ OPEC+
- Polyolefin Spread ขยายตัวในระยะสั้น

เนื่องจากช่วงเทศกาลอีสเตอร์ทำให้การซื้อขายในฝั่งตะวันตกชะลอตัว ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 7% ในสัปดาห์นี้ โดยน้ำมันดิบเบรนท์ (ICE Brent) แต่ละบาร์เรล US\$68 ต่อความเชื่อมั่นของตลาดได้รับแรงหนุนจากโควตาการผลิตใหม่ของกลุ่ม OPEC+ การคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดยิ่งขึ้น และข้อมูลเศรษฐกิจที่ดีขึ้นในเดือนมีนาคม อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับจีนยังคงเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: สต็อกน้ำมันมีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง

- ปริมาณน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 515,000 บาร์เรล ส่งผลให้มีน้ำมันดิบในคลังรวม 442.9 ล้านบาร์เรล ซึ่งการเพิ่มขึ้นครั้งนี้สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อย
- สต็อกน้ำมันเบนซินลดลง 2 ล้านบาร์เรล เหลือ 234 ล้านบาร์เรล ซึ่งลดลงมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นลดลง 1.9 ล้านบาร์เรล เหลือ 109.2 ล้านบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2023

สหรัฐฯ เพิ่มแรงกดดันต่ออิหร่านด้วยการคว่ำบาตรใหม่

- ฝ่ายบริหารของประธานาธิบดีทรัมป์ได้เพิ่มมาตรการคว่ำบาตรต่ออิหร่าน โดยมุ่งเป้าไปที่บริษัทเงินที่เกี่ยวข้องกับการซื้อและกลั่นน้ำมันดิบอิหร่าน เมื่อวันที่ 16 เมษายน 2025 กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้คว่ำบาตร Shengxing Chemical ซึ่งเป็นโรงกลั่นน้ำมัน "Teapot" ในมณฑลซานตง เนื่องจากซื้อน้ำมันดิบอิหร่านมูลค่ากว่า US\$1bn นี่ถือเป็นโรงกลั่นเงินแห่งที่สองที่ถูกคว่ำบาตรโดยตรงสำหรับกิจกรรมดังกล่าว
- ผลกระทบ: การคว่ำบาตร Shengxing Chemical ของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณถึงท่าทีที่แข็งแกร่งมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้ความตึงเครียดกับจีนเพิ่มสูงขึ้น และอาจส่งผลให้อุปทานน้ำมันทั่วโลกตึงตัวและหนุนราคาน้ำมันในระยะสั้น แม้ว่าผลกระทบเต็มที่ต่อการผลิตน้ำมันของอิหร่านจะยังไม่ชัดเจน แต่คาดว่าจะทำให้การส่งออกน้ำมันของอิหร่านสะดุด การผลิตน้ำมันของอิหร่านที่เคยแตะระดับ 3.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน (bpd) ในกลางปี 2024 ล่าสุดลดลงมาอยู่ที่ 3.335 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนมีนาคม 2025

โควตาการผลิตใหม่ของ OPEC+

- แผนการชดเชย: OPEC+ ได้รับแผนใหม่จากอิรัก, คาซัคสถาน และประเทศอื่นๆ เพื่อดำเนินการลดการผลิตน้ำมันเพิ่มเติม เพื่อชดเชยการผลิตที่เกินโควตาที่ตกลงกันไว้ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ต่อเนื่องของ OPEC+ ที่เริ่มลดการผลิตตั้งแต่ปลายปี 2022 เพื่อให้สมาชิกที่ไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงทำการชดเชยการผลิตเกินกำหนด

Ex 1: US Weekly data

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	0.515	0.400	2.553
Gasoline	-1.958	-1.600	-1.600
Distillates	-1.851	-1.200	-3.544

(k bpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	+4	0.0%	13,462
Refinery Runs	-74	-0.5%	15,838

Source: EIA

Fundamental Story

- การลดการผลิตรายเดือน: แผนล่าสุดที่มีผลตั้งแต่เดือนเมษายน 2025 ถึงมิถุนายน 2026 กำหนดให้เจ็ดประเทศต้องดำเนินการลดการผลิตเพิ่มเติมรวมทั้งสิ้น 369,000 บาร์เรลต่อวัน (bpd) โดยมีการลดที่ช่วงตั้งแต่ 196,000 บาร์เรลต่อวัน ไปจนถึง 520,000 บาร์เรลต่อวัน การลดการผลิตในครั้งนี้มีขนาดใหญ่กว่าช่วงก่อนหน้านี้ที่อยู่ระหว่าง 189,000 บาร์เรลต่อวัน ถึง 435,000 บาร์เรลต่อวัน หากการลดการผลิตนี้ดำเนินการตามแผน จะสามารถชดเชยการเพิ่มการผลิตที่วางแผนไว้ 411,000 บาร์เรลต่อวันจากสมาชิกอื่นๆ ของ OPEC+ ในเดือนพฤษภาคมได้อย่างมีนัยสำคัญ
- ผลกระทบ: แม้ว่าการลดการผลิตจะช่วยสนับสนุนราคาน้ำมันได้บ้าง แต่ความสำเร็จของแผนนี้ขึ้นอยู่กับการปฏิบัติตามข้อกำหนดอย่างเต็มที่จากประเทศที่เข้าร่วม เนื่องจากความไม่แน่นอนที่ยังคงมีอยู่ในเรื่องความต้องการน้ำมันทั่วโลก โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจกำลังชะลอตัว การลดการผลิตนี้ถือเป็นกลยุทธ์เพื่อช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับราคาน้ำมัน การประชุม OPEC+ ครั้งถัดไปมีกำหนดในวันที่ 5 พฤษภาคม 2025 ซึ่งกลุ่มจะทบทวนการพัฒนาตลาดและหารือเกี่ยวกับแผนการผลิตสำหรับเดือนมิถุนายน

Ex 2: OPEC+ Compensation Output Cut Plan (k bpd)

('000 b/d)	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Total
Algeria																
Iraq	120	140	140	135	130	135	135	135	130	125	125	124	120	120	120	1,934
Kuwait	8	15	23	30	38	37										151
Saudi Arabia	15															15
UAE	5	10	10	10	10	10	10	20	20	33	33	33	57	62	63	386
Kazakhstan	63	116	132	126	141	135	160	114	69	49	38	40	38	42	36	1,299
Oman	5	12	15	17	19	14	15									97
Russia	6	85	111	137	163	189										691
Total	222	378	431	455	501	520	320	269	219	207	196	197	215	224	219	4,573

Source: OPEC

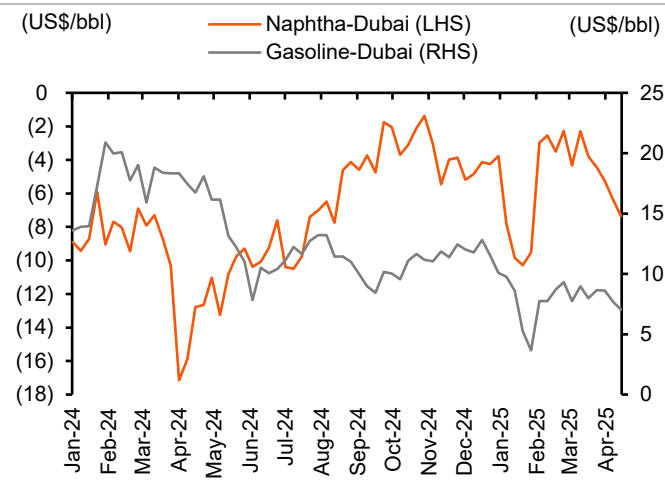
Polyolefin Spread ขยายตัวในระยะสั้น

- Naphtha spread ลดลงอย่างรวดเร็ว: ในเดือนเมษายน 2025 ราคานาฟทาลดลงเร็วกว่าราคาน้ำมันดิบ ทำให้ naphtha-Dubai spread ลดลงเหลือ US\$6.3/bbl จาก US\$4.9/bbl ใน 1Q25 การลดลงนี้เกิดจากการอ่อนแอของส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (gasoline cracks) และความต้องการปิโตรเคมีที่ซบเซา เมื่ออัตรากำไรของน้ำมันเบนซินต่ำ ผู้กลั่นน้ำมันจะลดการผลิตผสมกับนาฟทาหรือหันไปใช้ lighter crude ซึ่งทำให้การใช้นาฟทาลดลง
- ราคาของโพลีโอฟีนยังคงแข็งแกร่ง: แม้ว่าต้นทุนของนาฟทาจะลดลง แต่ราคาโพลีโอฟีนยังคงทรงตัว (-1% ถึง +1% m-m ในเดือนเมษายน) เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานตามฤดูกาล ในเดือนเมษายน 2025 อุตสาหกรรมโพลีโอฟีนประสบกับการหยุดซ่อมบำรุงตามฤดูกาลมากกว่าเดือนเมษายน 2024 โดยมีการหยุดซ่อมบำรุงสำคัญหลายแห่ง รวมถึงที่โรง PetroRabigh ในซาอุดีอาระเบีย และที่โรง Borouge ในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ การหยุดซ่อมเหล่านี้เป็นส่วนหนึ่งของแนวโน้มในการเพิ่มกิจกรรมการซ่อมบำรุงในภูมิภาคในช่วงเวลานี้

Fundamental Story

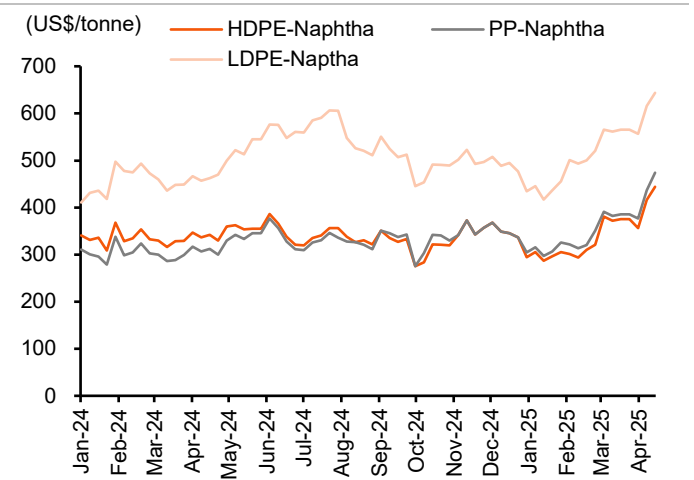
- **สเปรดพื้นตัว:** ผลที่ตามมาคือ อัตรากำไรในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีดีขึ้น โดย HDPE-naphtha spread เพิ่มขึ้น 25% QTD มาอยู่ที่ US\$406/tonne ขณะที่ PP-naphtha spread เพิ่มขึ้น 27% มาอยู่ที่ US\$429/tonne
- **ผลกระทบ:** แม้การจำกัดอุปทานในปัจจุบันและต้นทุนนาฟทาที่ลดลงจะช่วยดันสเปรดให้สูงขึ้น แต่ตลาดโดยรวมยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากความต้องการที่อ่อนแอ และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ เราจึงยังคงระมัดระวังในเรื่องแนวโน้มของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

Ex 3: Naphtha Spread Over Dubai And Gasoline Spread



Source: Bloomberg

Ex 4: Key Polyolefin Spread Over Naphtha



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 5: Prices And Spreads

Unit		This	Last	%	Quarterly						Yearly		
		week	week	chg	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2023	2024	2025
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	67	65	3.2%	82	85	79	74	76	68	81	80	76
Brent	(US\$/mmbtu)	68	65	4.9%	82	85	79	74	75	67	82	80	75
Henry hub	(US\$/mmbtu)	3.2	3.5	-8.0%	2.1	2.3	2.2	3.0	3.9	3.6	2.6	2.4	3.9
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	11.9	12.5	-5.1%	9.7	11.2	13.0	14.0	14.0	12.6	13.9	11.9	14.0
Dutch TTF	(EUR/MWh)	36	33	6.6%	28	32	36	43	47	36	41	35	47
NEX coal price	(US\$/tonne)	95	95	0.2%	127	136	140	139	108	97	188	136	108
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	7.0	7.7	-8.6%	17.9	11.6	11.1	11.4	7.7	8.6	16.7	13.0	8.0
Jet fuel	(US\$/bbl)	12.3	12.8	-3.8%	21.1	13.6	13.1	14.8	13.2	11.4	22.5	15.7	12.7
Diesel	(US\$/bbl)	13.7	13.8	-1.4%	21.7	14.0	12.7	14.7	13.2	12.5	21.9	15.8	13.4
HSFO	(US\$/bbl)	0.4	(0.4)	-194.6%	(9.7)	(3.4)	(5.3)	(2.3)	(2.0)	(2.7)	(10.3)	(5.2)	(2.2)
SG GRM	(US\$/bbl)	4.6	4.9	-5.9%	8.1	4.9	5.4	5.9	4.7	4.5	7.9	6.1	4.6
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	164	246	-33.4%	323	336	262	174	188	197	378	274	188
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	209	256	-18.4%	326	391	352	271	245	221	267	335	245
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	444	416	6.7%	333	350	336	333	324	406	390	338	324
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	644	616	4.5%	454	519	550	489	497	606	427	503	497
PP-naphtha	(US\$/tonne)	474	436	8.7%	302	331	331	339	338	429	359	326	338
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	145	152	-4.2%	138	130	145	145	123	140	161	140	128
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	135	155	(0.1)	(52)	(38)	68	47	54	114	80	6	69
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	350	350	0.0%	317	303	271	307	325	350	294	300	331

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 6: Valuation

		Rating	Current	Target	Upside/	Market	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
			price	price	(Downside)	cap	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
			(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	HOLD		4.34	4.00	(7.8)	1,300	na	400.4	77.3	15.4	7.0	5.9	0.4	0.4	0.8	3.9	0.5	2.5
BCP	SELL		36.25	29.00	(20.0)	1,492	(38.8)	26.5	12.3	9.7	3.9	4.1	0.8	0.7	2.0	2.6	6.6	8.0
BSRC	SELL		5.55	4.70	(15.3)	574	40.5	23.6	12.8	10.4	6.2	4.4	0.7	0.7	1.7	2.5	5.9	7.1
IRPC	SELL		0.85	0.70	(17.6)	519	na	na	na	na	12.9	8.6	0.3	0.3	0.0	0.0	na	na
IVL	BUY		19.60	22.00	12.2	3,290	(10.1)	40.9	19.9	14.1	6.5	6.1	0.8	0.8	1.5	2.1	4.9	6.4
OR	SELL		12.70	10.40	(18.1)	4,557	(13.9)	22.5	22.9	18.7	7.8	7.2	1.4	1.3	2.7	3.4	6.0	7.2
PTG	SELL		6.60	5.80	(12.1)	330	(12.8)	6.9	12.4	11.6	3.4	3.4	1.2	1.1	3.6	3.9	9.6	9.8
PTT	BUY		31.00	35.00	12.9	26,476	(6.8)	(5.5)	10.4	11.0	4.1	3.8	0.8	0.8	6.5	6.5	7.4	6.9
PTTEP	SELL		103.00	93.00	(9.7)	12,227	(29.4)	(8.9)	7.4	8.1	2.0	2.2	0.7	0.7	6.8	6.6	10.0	8.7
PTTGC	HOLD		18.10	16.00	(11.6)	2,440	na	na	na	17.7	8.8	7.1	0.3	0.3	4.1	1.8	na	1.8
SCC	SELL		155.00	110.00	(29.0)	5,562	(41.7)	41.7	39.6	27.9	17.8	15.4	0.5	0.5	3.2	3.9	1.3	1.9
SPRC	HOLD		5.30	4.80	(9.4)	687	6.5	(13.6)	9.2	10.6	4.8	4.5	0.6	0.6	5.6	4.8	6.4	5.5
TOP	SELL		24.60	20.00	(18.7)	1,643	(43.5)	(7.3)	5.6	6.1	8.4	9.0	0.3	0.3	5.3	5.5	5.9	5.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Central Plaza Hotel (CENTEL TB) - BUY

Earnings Preview

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

ต้นทุนจากมัลดีฟส์สร้างแรงกดดันต่อกำไรใน 1Q25F

- กำไรของ CENTEL ใน 1Q25F คาดว่าจะลดลง y-y
- ปัจจัยหลักกดดันกำไรคือต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากมัลดีฟส์
- กำไรมีแนวโน้มอ่อนแอต่อเนื่องไปใน 2Q25F เนื่องจาก ...
- ... ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในมัลดีฟส์ และแผ่นดินไหวในไทย

เราคาดว่า CENTEL จะรายงานกำไร 1Q25 ลดลงประมาณ 5% y-y แต่เติบโต 7% q-q มาอยู่ที่ 715 ลบ. การลดลง y-y คาดว่าจะมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในส่วนของธุรกิจโรงแรม เนื่องจาก ต้นทุนที่สูงขึ้นจากการเปิดโรงแรมใหม่ในมัลดีฟส์และการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX) ที่เกิดจากเงินกู้ยืมในสกุลเงินญี่ปุ่น ขณะที่ธุรกิจอาหารคาดว่าจะมีการปรับตัวดีขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขาย อัตรากำไรที่ดีขึ้น และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการร่วมทุนกับแบรนด์อาหารต่างๆ สำหรับ 2Q25F เราคาดว่าบริษัท จะยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านกำไร แต่เรามองว่าภาพรวมกำไรที่อ่อนแอในปีนี้ได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CENTEL

- เราคาดว่า CENTEL จะรายงานกำไรสุทธิที่ 715 ลบ. ลดลง 5% y-y แต่เพิ่มขึ้น 7% q-q การลดลงของกำไร y-y มีสาเหตุหลักจากความอ่อนแอของธุรกิจโรงแรม โดย CENTEL มีต้นทุนก่อนเปิดดำเนินงานประมาณ 50 ลบ. สำหรับโรงแรมในมัลดีฟส์ และขาดทุนจากการดำเนินงานอีก 50 ลบ. ใน 1Q25 จากโรงแรมระดับสี่ดาวแห่งใหม่ในมัลดีฟส์ นอกจากนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเยนญี่ปุ่นยังส่งผลให้บริษัท ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอีก 52 ลบ. ใน 1Q25 จากเงินกู้ในญี่ปุ่น ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจโรงแรมเมื่อเทียบ y-y ส่งผลกระทบมากกว่าธุรกิจอาหารที่มีการเติบโตเป็นบวก
- เราคาดว่าอัตราการเข้าพัก (OR) ของ CENTEL จะอยู่ที่ 76% ใน 1Q25F ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจาก 76% ใน 1Q24 และเพิ่มขึ้นจาก 70% ใน 4Q24 อัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) ใน 1Q25F คาดว่าจะอยู่ที่ 6,467 บาทต่อคืน เพิ่มขึ้น 2% y-y และเพิ่มขึ้น 13% q-q ขณะที่ RevPAR เพิ่มขึ้น 3% y-y และเพิ่มขึ้น 24% q-q โดยอยู่ที่ 4,924 บาทต่อคืน
- สำหรับธุรกิจอาหาร เราคาดว่าอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมอยู่ที่ 1% ใน 1Q25 ขณะที่ยอดขายรวมทั้งระบบ (TSS) คาดว่าจะเติบโต 2% y-y อัตรากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจอาหารคาดว่าจะดีขึ้น y-y เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่สามารถควบคุมได้และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ธุรกิจอาหารร่วมทุน (Joint Venture - JV) ของ CENTEL คาดว่าจะมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยรวมแล้วเมื่อรวมกับแบรนด์ร่วมทุน TSS คาดว่าจะเติบโต 9% y-y
- สำหรับ 2Q25 เราเชื่อว่าบริษัท จะยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านกำไรจากต้นทุนที่สูงขึ้นเกี่ยวกับโรงแรมในมัลดีฟส์ และผลกระทบเชิงลบต่อการท่องเที่ยวในประเทศไทย จากความกังวลด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวชาวจีนและผลกระทบจากแผ่นดินไหวที่เกิดขึ้นล่าสุดในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เรามองว่าภาพรวมกำไรที่อ่อนแอในปีนี้ได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CENTEL

Key Valuations

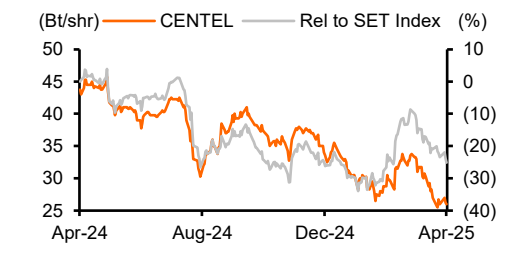
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	23,049	24,603	25,887	28,006
Net profit	1,753	1,667	1,911	2,265
Norm net profit	1,736	1,667	1,911	2,265
Norm EPS (Bt)	1.3	1.2	1.4	1.7
Norm EPS gr (%)	55.0	(4.0)	14.7	18.5
Norm PE (x)	20.2	21.1	18.4	15.5
EV/EBITDA (x)	9.5	9.5	9.3	8.5
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5	1.5
Div. yield (%)	2.3	2.1	2.5	2.9
ROE (%)	8.6	7.9	8.6	9.7
Net D/E (%)	67.6	94.0	95.5	89.5

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	26.0
Target price (Bt)	37.0
Market cap (US\$ m)	1,049.3
Avg daily turnover (US\$ m)	3.4
12M H/L price (Bt)	45.75/25.50

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Safe Fertility Group Pcl (SAFE TB) - BUY

Earnings Preview

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

- คาดกำไรปกติ 1Q25F เติบโต q-q
- ปัจจัยผลักดัน ได้แก่ รายได้ที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัว
- เรามองว่ากำไรของ SAFE ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4Q24
- เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” SAFE

แม้เราคาดว่ากำไรปกติของ SAFE จะลดลง 58% y-y แต่เราคาดว่ากำไรจะเริ่มดีขึ้น q-q โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 17% q-q ปัจจัยหลักหนุนการฟื้นตัวได้แก่ รายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวขึ้น เราคาดว่ากำไรจะดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสถัดไป ซึ่งได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นและความต้องการคลอดบุตรในปีมะเมียที่เพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” SAFE

- เราคาดว่ากำไรปกติของ SAFE จะลดลง 58% y-y แต่เพิ่มขึ้น 17% q-q เป็น 28 ลบ. ใน 1Q25F การลดลง y-y เกิดจากผลของฐานที่สูง เนื่องจากในปีมกราคมมีความต้องการคลอดบุตรจำนวนมาก ขณะที่การเติบโตเมื่อเทียบ q-q เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น
- เราคาดว่ารายได้ของ SAFE จะลดลง 27% y-y แต่เพิ่มขึ้น 7% q-q เป็น 184 ลบ. ใน 1Q25F ปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ q-q ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรักษาภาวะมีบุตรยากและบริการดูแลผิวและความงาม ขณะที่รายได้จากการทดสอบทางพันธุกรรมคาดว่าจะทรงตัวเมื่อเทียบ q-q
- อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 54.5% ใน 1Q25F ซึ่งลดลงจาก 58.4% ใน 1Q24 แต่เพิ่มขึ้นจาก 53.4% ใน 4Q24 การลดลง y-y คาดว่าจะเกิดจากรายได้ที่ลดลง แต่การเพิ่มขึ้น q-q คาดว่าจะเกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนตั้งต้นจากการทดสอบทางพันธุกรรมที่ลดลง อัตรากำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ 19.5% ใน 1Q25F ซึ่งลดลงจาก 33.4% ใน 1Q24 แต่เพิ่มขึ้นจาก 16.4% ใน 4Q24
- ข้อตกลงการควบรวมและการซื้อกิจการ (M&A) ยังอยู่ระหว่างการเจรจา โดยคาดว่าจะมีข้อสรุปใน 2H25
- เราคาดว่ากำไรของ SAFE จะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในช่วงหลังของปี ซึ่งได้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล และความต้องการคลอดบุตรในปีมะเมียที่มากขึ้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” SAFE

Key Valuations

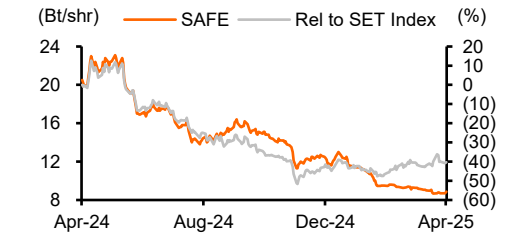
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	830	877	967	1,045
Net profit	167	173	199	222
Norm net profit	167	173	199	222
Norm EPS (Bt)	0.5	0.6	0.7	0.7
Norm EPS gr (%)	(23.4)	3.7	15.0	11.5
Norm PE (x)	16.0	15.4	13.4	12.0
EV/EBITDA (x)	5.9	5.9	5.0	4.3
P/BV (x)	1.5	1.5	1.4	1.4
Div. yield (%)	7.0	3.9	4.5	5.0
ROE (%)	9.7	9.8	11.0	11.6
Net D/E (%)	(60.9)	(63.0)	(64.5)	(65.9)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	8.8
Target price (Bt)	10.0
Market cap (US\$ m)	80.0
Avg daily turnover (US\$ m)	0.04
12M H/L price (Bt)	23.10/8.65

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB) - BUY, Price Bt21.3, TP Bt25.5

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไรแข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- KTB รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 11.7 พันลบ. (ทรงตัว y-y, เพิ่มขึ้น 12% q-q) ซึ่งตรงตามคาดการณ์ กำไรได้แรงหนุนจากกำไรจากการลงทุน 3.74 พันลบ. ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการตั้งสำรองที่สูงขึ้น
 - ผลการดำเนินงานคิดเป็น 27% ของประมาณการทั้งปี 2025 ของเรา เราคงประมาณการเดิมและยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ KTB เป็นหุ้น Top Pick
 - ยอดสินเชื่อหดตัวลง 1% q-q เนื่องจากการชำระคืนของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่สินเชื่อภาครัฐเติบโต 1%
 - NIM ลดลง 23bps จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงช่วยบรรเทาการลดลงนี้
- รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 7% y-y และ 35% q-q จากกำไรจากการลงทุนที่แข็งแกร่ง ธนาคารบันทึกกำไรจากการลงทุน 3.74 พันลบ. เทียบกับ 1.9 พันลบ. ใน 1Q24 และขาดทุนสุทธิ 33.5 ลบ. ใน 4Q24
 - รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง 2% y-y และ 6% q-q เนื่องจากการทำธุรกรรมที่ลดลง
 - อัตราส่วน NPL คงที่ที่ประมาณ 3% เนื่องจากการตัดจำหน่ายหนี้
 - การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 22% q-q (+2% y-y) เพื่อรองรับความเสี่ยงที่ไม่คาดคิด credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 1.2% (จาก 1% ใน 4Q24) ขณะที่อัตราส่วน coverage ยังคงแข็งแกร่งที่ 182%

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Interest & dividend income	40,881	41,472	41,528	41,224	38,672	Interest & dividend income	(6)	(5)	24	158,549	156,244
Interest expense	11,319	11,416	11,643	11,612	10,829	Interest expense	(7)	(4)	25	43,230	42,468
Net interest income	29,561	30,056	29,885	29,613	27,843	Net interest income	(6)	(6)	24	115,319	113,776
Non-interest income	10,736	8,927	10,316	8,508	11,468	Non-interest income	35	7	32	35,532	35,635
Total income	40,297	38,983	40,201	38,121	39,311	Total income	3	(2)	26	150,852	149,411
Operating expense	17,731	16,438	17,193	17,417	16,292	Operating expense	(6)	(8)	25	65,786	67,346
Pre-provisioning profit	22,567	22,545	23,008	20,705	23,019	Pre-provisioning profit	11	2	27	85,065	82,066
Provision for bad&doubtful debt	8,029	8,004	8,312	6,725	8,223	Provision for bad&doubtful debt	22	2	29	28,035	28,645
Profit before tax	14,538	14,542	14,695	13,980	14,796	Profit before tax	6	2	26	57,030	53,421
Tax	2,936	2,877	2,958	2,805	3,177	Tax	13	8	28	11,406	10,684
Profit after tax	11,602	11,665	11,737	11,175	11,619	Profit after tax	4	0	25	45,624	42,737
Equity income	1,003	467	356	273	976	Equity income	258	(3)	61	1,600	1,700
Minority interests	(929)	(936)	(985)	(973)	(881)	Minority interests	neg	neg	22	(3,957)	(4,146)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	11,676	11,195	11,107	10,475	11,714	Net profit	12	0	27	43,267	40,291
Normalized profit	11,676	11,195	11,107	10,475	11,714	Normalized profit	12	0	27	43,267	40,291
PPP/share (Bt)	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6	PPP/share (Bt)	11	2	27	6.1	5.9
EPS (Bt)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8	EPS (Bt)	12	0	27	3.1	2.9
Norm EPS (Bt)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8	Norm EPS (Bt)	12	0	27	3.1	2.9
BV/share (Bt)	29.9	29.4	30.7	31.5	32.4	BV/share (Bt)	3	8	32	33.3	34.6

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash and Interbank	622,025	689,397	694,412	591,664	643,896	Gross loan grow th (YTD)	1.6	(0.6)	(0.5)	4.7	(1.3)
Other liquid items	125,871	107,993	104,691	117,403	120,096	Gross loan grow th (q-q)	1.6	(2.2)	0.1	5.2	(1.3)
Total liquid items	747,896	797,391	799,103	709,067	763,992	Deposit grow th (YTD)	(1.7)	0.2	(0.1)	3.2	0.8
Gross loans and accrued interest	2,642,040	2,584,824	2,586,864	2,722,954	2,686,415	Deposit grow th (q-q)	(1.7)	1.9	(0.2)	3.3	0.8
Provisions	172,757	173,292	175,673	173,879	173,209	Non-interest income (y-y)	16.0	14.3	19.1	(5.1)	6.8
Net loans	2,469,283	2,411,532	2,411,191	2,549,075	2,513,206	Non-interest income (q-q)	19.7	(16.8)	15.6	(17.5)	34.8
Fixed assets	61,593	59,353	58,529	57,360	55,311	Fee income / Operating income	13.8	13.5	14.0	15.2	13.8
Other assets	70,397	71,631	91,556	57,730	59,389	Cost-to-income	44.0	42.2	42.8	45.7	41.4
Total assets	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,740,468	3,760,853	Net interest margin	3.20	3.25	3.26	3.20	2.97
Deposits	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208	Credit cost	1.23	1.25	1.30	1.00	1.24
Interbank	333,140	259,447	244,280	255,872	253,843	ROE	11.4	10.8	10.6	9.6	10.5
Other liquid items	4,289	5,769	6,468	5,116	7,160	Loan-to-deposit	100.6	96.6	97.0	98.8	96.8
Total liquid items	2,939,479	2,916,082	2,895,137	2,992,333	3,013,211	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	100.6	96.6	97.0	98.8	96.8
Borrow ings	158,558	157,239	135,822	132,464	134,394	NPLs (Bt m)	98,815	98,701	98,301	95,065	95,017
Other liabilities	182,300	179,105	181,206	155,001	139,153	NPL increase	(592)	(114)	(400)	(3,236)	(48)
Minority interest	19,321	18,610	19,595	20,549	21,430	NPL ratio	3.14	3.12	3.14	2.99	2.97
Shareholders' equity	417,396	411,739	428,890	440,122	452,665	Loan-loss-coverage ratio	174.8	175.6	178.7	182.9	182.3
Total Liabilities & Equity	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,740,468	3,760,853	CAR - total	20.5	20.8	21.0	20.8	21.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Krungthai Card Pcl (KTC TB) - SELL, Price Bt46.25, TP Bt40.00

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไรอ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- KTC รายงานกำไรสุทธิ 1.86 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% y-y แต่ลดลง 1% q-q
 - การเติบโต y-y ได้รับการสนับสนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง โดย Credit cost ลดลง 6.4% ใน 1Q24 และ 4Q24 เหลือเพียง 6%
 - ยอดสินเชื่อรวมหดตัวลง 4% q-q ตามฤดูกาล แต่เติบโต 2% y-y โดยได้แรงหนุนจากการเติบโต 1.5% ของสินเชื่อบัตรเครดิต และการเติบโต 5.2% ในสินเชื่อส่วนบุคคล ยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรรวมเติบโต 7% y-y ใน 1Q25
- NIM ลดลง 5bps มาอยู่ที่ 13% ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดลงของอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อ
 - NPL อยู่ในระดับที่จัดการได้ โดยอัตราสินเชื่อ NPL คงที่ที่ 2%
 - อัตราส่วน NPL ยังคงแข็งแกร่งที่ 384.5% เพิ่มขึ้นจาก 369.3% ณ สิ้นปี 2024 และ 353.8% ณ สิ้น 1Q24
 - กำไร 1Q25 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปีของเรา เนื่องจากมี downside 14% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ขาย"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest income	4,008	4,004	4,075	4,102	3,992
Interest expense	451	448	453	454	439
Net interest income	3,556	3,556	3,622	3,647	3,552
Non-interest income	2,755	2,777	2,815	2,920	2,840
Total income	6,312	6,333	6,437	6,567	6,392
Operating expense	2,369	2,359	2,460	2,435	2,400
Pre-provisioning profit	3,943	3,975	3,977	4,133	3,992
Provision for bad&doubtful debt	1,683	1,690	1,611	1,777	1,594
Profit before tax	2,259	2,284	2,366	2,356	2,398
Tax	467	469	470	471	570
Profit after tax	1,793	1,816	1,895	1,885	1,828
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	10	11	24	4	32
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	1,803	1,826	1,919	1,889	1,861
Normalized profit	1,803	1,826	1,919	1,889	1,861
PPP/share (Bt)	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5
EPS (Bt)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Norm EPS (Bt)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
BV/share (Bt)	14.5	14.0	14.7	15.4	16.2

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(3)	(0)	24	16,497	17,069
Interest expense	(3)	(3)	25	1,768	1,722
Net interest income	(3)	(0)	24	14,729	15,347
Non-interest income	(3)	3	24	11,921	12,616
Total income	(3)	1	24	26,650	27,963
Operating expense	(1)	1	23	10,335	10,982
Pre-provisioning profit	(3)	1	24	16,315	16,980
Provision for bad&doubtful debt	(10)	(5)	24	6,746	6,943
Profit before tax	2	6	25	9,569	10,038
Tax	21	22	29	1,939	2,034
Profit after tax	(3)	2	24	7,630	8,004
Equity income				-	-
Minority interests				-	-
Extra items					
Net profit	(1)	3	24	7,630	8,004
Normalized profit	(1)	3	24	7,630	8,004
PPP/share (Bt)	(3)	1	24	6.3	6.6
EPS (Bt)	(1)	3	24	3.0	3.1
Norm EPS (Bt)	(1)	3	24	3.0	3.1
BV/share (Bt)	5	11	16	17.1	18.8

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash and cash equivalent	3,652	4,297	2,288	3,063	3,833
Other current assets	833	927	816	871	826
Total current assets	4,485	5,224	3,105	3,934	4,659
Gross loans and accrued interest	105,347	105,803	106,183	111,889	107,814
Provisions	6,742	6,876	6,937	7,966	8,071
Net loans	97,948	98,278	98,573	103,195	99,022
Fixed assets	435	404	405	390	398
Other assets	3,567	3,564	3,608	3,547	3,416
Total assets	106,434	107,470	105,690	111,066	107,495
S-T liabilities	202	194	221	225	227
S-T loans from banks + Current pc	9,306	12,919	17,977	21,602	16,279
L-T loans - net current portion	6,000	6,000	6,500	8,000	8,000
L-T Debenture	39,539	38,546	32,577	30,807	30,307
Total Borrowings	54,844	57,465	57,054	60,409	54,586
Other liabilities	13,750	13,657	10,366	10,533	10,954
Minority interest	153	117	93	90	57
Shareholders' equity	37,485	36,036	37,956	39,810	41,671
Total Liabilities & Equity	106,434	107,470	105,690	111,066	107,495

Financial Ratios (%)					
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross loan grow th (YTD)	(6.2)	(5.8)	(5.5)	(0.4)	(3.7)
Gross loan grow th (q-q)	(6.2)	0.4	0.3	5.4	(3.7)
Borrowing grow th (YTD)	(11.4)	(7.2)	(7.8)	(2.4)	(9.6)
Borrowing grow th (q-q)	(11.4)	4.8	(0.7)	5.9	(9.6)
Non-interest income (y-y)	35.6	29.5	28.3	28.1	(0.1)
Non-interest income (q-q)	24.9	(0.0)	1.8	0.7	(2.6)
Cost-to-income	35.0	34.8	35.7	34.7	35.1
Net interest margin	13.0	13.3	13.6	13.5	13.0
Credit cost	6.4	6.4	6.1	6.4	6.0
ROA	6.6	6.8	7.2	7.0	6.8
ROE	19.7	19.9	20.8	19.4	18.3
Loan-to-borrowing	178.6	171.0	172.8	170.8	181.4
Loan-to-total equity	261.3	272.7	259.7	259.2	237.6
NPLs (Btm)	2,091	2,072	2,039	2,157	2,099
NPL increase	(348)	(19)	(33)	118	(58)
NPL ratio (%)	2.0	2.0	1.9	2.0	2.0
Loan loss coverage ratio (%)	322.4	331.9	340.2	369.3	384.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

TMBThanachart Bank Pcl (TTB TB) - BUY, Price Bt1.89, TP Bt2.15

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไรสุทธิอ่อนแกว่าคาด

- TTB รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 5.1 พันลบ. (-5% y-y, ทรงตัว q-q) ซึ่งต่ำกว่าคาด เนื่องจากการตั้งสำรอง management overlay ที่สูงขึ้น

■ กำไรคิดเป็น 23% ของประมาณการทั้งปีของเรา โดยธนาคารยังคงมีงบประมาณเหลือ 6.4 พันลบ. จากโครงการซื้อหุ้นคืน (ไม่เกิน 3% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด หรือประมาณ 3.2 พันล้านหุ้น) พร้อมกับเครดิตภาษี 9.4 พันลบ. เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และมองว่ามี downside จำกัด

■ ยอดสินเชื่อหดตัวลง 2% YTD เนื่องจากการให้สินเชื่อที่ระมัดระวัง แม้ว่าสินเชื่อรายย่อยที่มีอัตราผลตอบแทนสูงจะเติบโตต่อเนื่อง อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 5bps q-q จากการลดลงของอัตราดอกเบี้ย
- 28% ของสินเชื่อที่มีสิทธิของธนาคาร TTB (~20,000 ลบ.) เข้าร่วมในโครงการ "You Fight, We Help" ธนาคารได้เลื่อนการรับรายได้ดอกเบี้ย 100 ลบ. และได้รับเงินคืนจาก FIDF 50 ลบ. ซึ่งบันทึกในรายได้อื่นๆ

■ โครงการนี้ช่วยชะลอการปรับลดอันดับสินเชื่อ และการก่อตัวของ NPL (Non-Performing Loan) ชะลอลง q-q อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นเป็น 2.75% ส่วนใหญ่เกิดจากการหดตัวของสินเชื่อ ขณะที่สินเชื่อ Stage 2 เพิ่มขึ้นจากการจัดประเภทสินเชื่อใหม่

■ แม้จะมีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มอีก 954 ลบ. แต่การตั้งสำรองลดลง 10% y-y และลดลง 2% q-q Credit cost อยู่ที่ 1.51% (ปกติที่ 1.2%) และอัตราส่วน loan loss coverage ยังคงแข็งแกร่งที่ 150%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(Bt m)	q-q-%	y-y-%	% 2025F	2025F	2026F
Interest & dividend income	21,084	21,044	20,664	19,991	18,965	Interest & dividend income	(5)	(10)	24	77,531	75,293
Interest expense	6,688	6,859	6,602	6,182	5,746	Interest expense	(7)	(14)	25	23,216	21,888
Net interest income	14,396	14,185	14,062	13,809	13,219	Net interest income	(4)	(8)	24	54,314	53,405
Non-interest income	3,204	3,127	3,098	3,263	3,270	Non-interest income	0	2	26	12,410	12,460
Total income	17,600	17,312	17,159	17,072	16,489	Total income	(3)	(6)	25	66,724	65,865
Operating expense	7,520	7,210	7,295	7,546	7,097	Operating expense	(6)	(6)	24	29,399	29,149
Pre-provisioning profit	10,080	10,102	9,865	9,526	9,391	Pre-provisioning profit	(1)	(7)	25	37,326	36,716
Provision for bad&doubtful debt	5,117	5,281	4,764	4,690	4,580	Provision for bad&doubtful debt	(2)	(10)	28	16,508	15,438
Profit before tax	4,963	4,821	5,100	4,835	4,811	Profit before tax	(0)	(3)	23	20,817	21,278
Tax	(341)	(474)	(64)	(175)	(220)	Tax	neg	neg	15	(1,457)	(1,277)
Profit after tax	5,305	5,295	5,164	5,011	5,032	Profit after tax	0	(5)	23	22,275	22,554
Equity income	69	60	65	61	64	Equity income	6	(7)	26	250	250
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	-	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	5,374	5,355	5,230	5,072	5,096	Net profit	0	(5)	23	22,525	22,804
Normalized profit	5,374	5,355	5,230	5,072	5,096	Normalized profit	0	(5)	23	22,525	22,804
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	PPP/share (Bt)	(1)	(7)	25	0.4	0.4
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	EPS (Bt)	0	(5)	22	0.2	0.2
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	Norm EPS (Bt)	0	(5)	22	0.2	0.2
BV/share (Bt)	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	BV/share (Bt)	2	3	2	2.5	2.6

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash and Interbank	279,329	269,865	266,070	303,371	281,781	Gross loan growth (YTD)	(1.0)	(2.4)	(5.7)	(6.6)	(2.4)
Other liquid items	15,290	16,742	28,036	19,044	28,011	Gross loan growth (q-q)	(1.0)	(1.4)	(3.4)	(1.0)	(2.4)
Total liquid items	294,619	286,607	294,107	322,415	309,792	Deposit growth (YTD)	(1.0)	(1.5)	(6.5)	(4.2)	(2.3)
Gross loans and accrued interest	1,323,343	1,305,227	1,261,299	1,249,296	1,219,166	Deposit growth (q-q)	(1.0)	(0.5)	(5.1)	2.5	(2.3)
Provisions	61,801	60,815	60,069	59,007	59,126	Non-interest income (y-y)	(2.7)	(13.5)	(4.8)	(1.7)	2.1
Net loans	1,261,542	1,244,412	1,201,230	1,190,289	1,160,040	Non-interest income (q-q)	(3.5)	(2.4)	(0.9)	5.3	0.2
Fixed assets	32,817	32,229	31,744	30,627	30,665	Fee income / Operating income	13.9	12.8	13.1	14.5	14.2
Other assets	48,427	48,197	49,604	48,842	50,140	Cost-to-income	42.7	41.6	42.5	44.2	43.0
Total assets	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523	1,714,865	Net interest margin	3.17	3.15	3.18	3.16	3.05
Deposits	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594	1,298,307	Credit cost	1.56	1.63	1.52	1.51	1.51
Interbank	82,143	88,967	93,370	90,184	91,003	ROE	9.3	9.1	8.9	8.6	8.5
Other liquid items	4,814	3,469	3,689	2,447	4,996	Loan-to-deposit	95.8	95.0	96.6	93.4	93.3
Total liquid items	1,459,600	1,457,888	1,393,495	1,421,225	1,394,306	Loan-to-deposit + S-T borrowing	95.8	95.0	96.6	93.4	93.3
Borrowings	60,319	45,421	40,375	29,247	24,141	NPLs (Bt m)	39,759	40,105	40,224	38,975	39,529
Other liabilities	52,568	53,089	74,963	60,238	53,909	NPL increase	(1,247)	346	119	(1,249)	554
Minority interest	0	0	0	-	-	NPL ratio	2.56	2.64	2.73	2.59	2.75
Shareholders' equity	235,116	234,635	233,775	237,812	242,509	Loan-loss-coverage ratio	155.4	151.6	149.3	151.4	149.6
Total Liabilities & Equity	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523	1,714,865	CAR - total	20.8	19.5	19.7	19.3	20.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

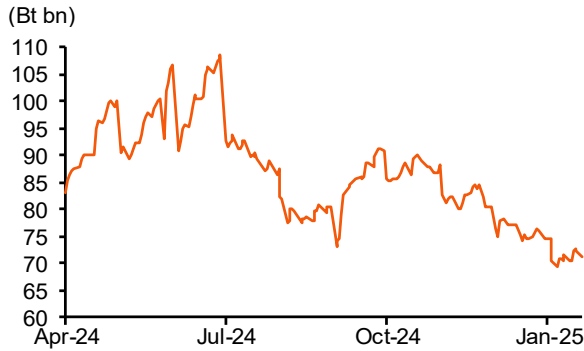
หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Short Sell Outstanding

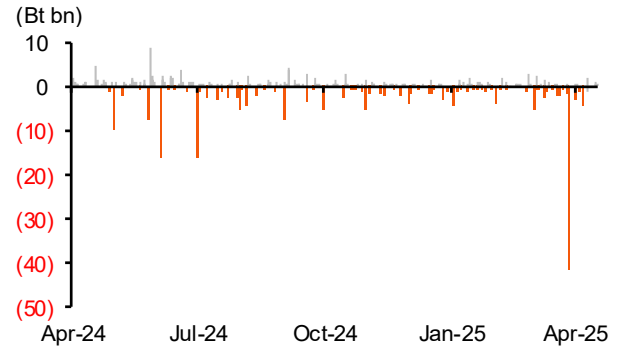
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	63,662	674
Last Week	61,602	2,060
Last Month	68,633	(4,971)
Last Year	74,662	(11,001)

Market Outstanding Short Sell Value



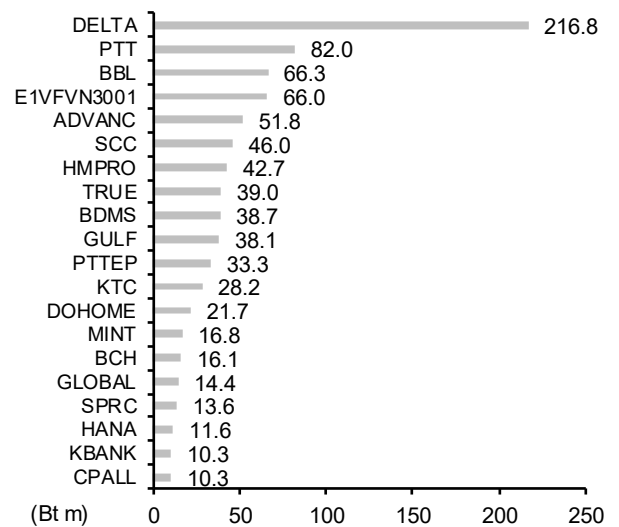
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	454.5	21.2	49.8	43.9	404.7
BEM	233.4	(9.1)	(20.0)	(36.4)	253.4
WHA	203.0	(0.6)	2.8	(51.8)	200.2
HMPRO	169.6	1.0	(3.2)	(0.9)	172.8
PTT	160.1	1.4	4.2	(14.7)	155.9
AWC	156.8	(0.7)	0.6	(16.7)	156.1
BTS	154.8	(0.8)	(3.9)	(29.8)	158.7
BANPU	117.3	(0.7)	1.9	(4.2)	115.3
AOT	112.3	(2.2)	(8.0)	(25.7)	120.3
LH	86.3	(2.4)	(2.3)	(9.9)	88.6
BDMS	82.5	0.2	(1.0)	(3.7)	83.5
EA	80.7	(0.1)	(0.1)	(0.9)	80.8
TRUE	75.9	1.4	0.8	(5.2)	75.1
OR	59.9	(3.4)	(7.4)	(13.2)	67.3
DELTA	57.1	0.7	4.9	1.2	52.3
KTB	56.0	(1.5)	0.5	(0.9)	55.4
CPF	45.7	(0.1)	(0.2)	(2.9)	46.0
MINT	42.5	0.2	(0.4)	(2.7)	42.9
CRC	40.6	(1.7)	(2.8)	(11.8)	43.4
CPALL	39.6	0.0	3.3	(0.0)	36.3

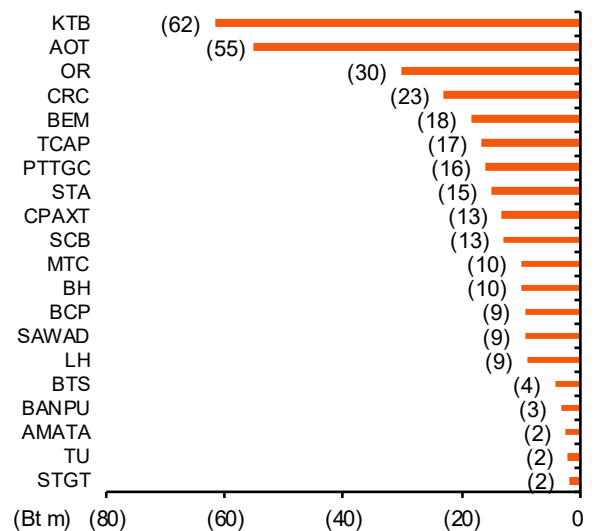
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
PTT	4,963	82	1.7	1.1	(11.3)
AOT	4,267	(55)	(1.3)	(6.1)	(18.1)
DELTA	3,942	217	5.8	9.7	7.1
PTTEP	3,277	33	1.0	5.5	(23.6)
KBANK	2,993	10	0.3	(0.2)	(23.2)
SCC	2,389	46	2.0	12.9	(6.0)
CPALL	1,980	10	0.5	6.9	0.9
ADVANC	1,955	52	2.7	9.3	13.1
BDMS	1,940	39	2.0	0.1	3.1
BBL	1,812	66	3.8	1.1	(6.8)
BH	1,640	(10)	(0.6)	(1.6)	(11.0)
HMPRO	1,560	43	2.8	1.4	6.4
MTC	1,448	(10)	(0.7)	7.7	19.7
BEM	1,400	(18)	(1.3)	(0.4)	(3.9)
SCB	1,213	(13)	(1.0)	3.7	(2.7)
KTB	1,192	(62)	(4.9)	(4.8)	(13.0)
CPF	1,155	8	0.7	(0.5)	(0.3)
MINT	1,126	17	1.5	1.1	(5.0)
TISCO	1,014	4	0.4	1.5	(14.4)
CRC	970	(23)	(2.3)	(2.9)	(26.0)

Top 20 Short Covering (Daily)

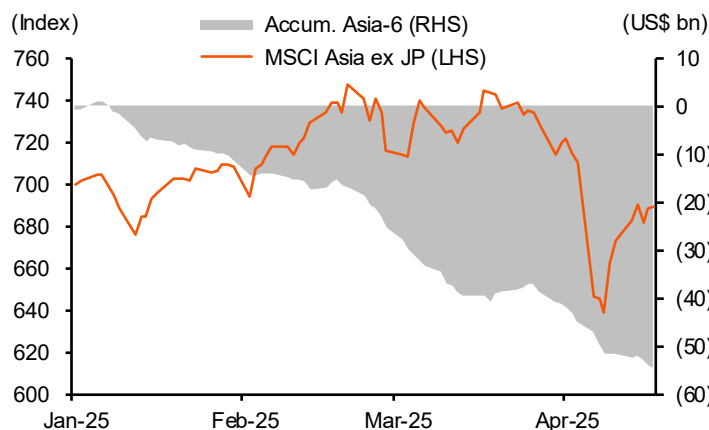


Source: SET data , * Last Trading Day as of 18-Apr-25

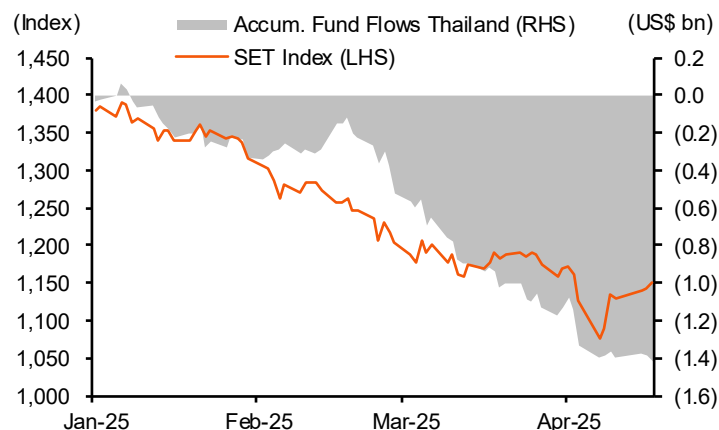
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

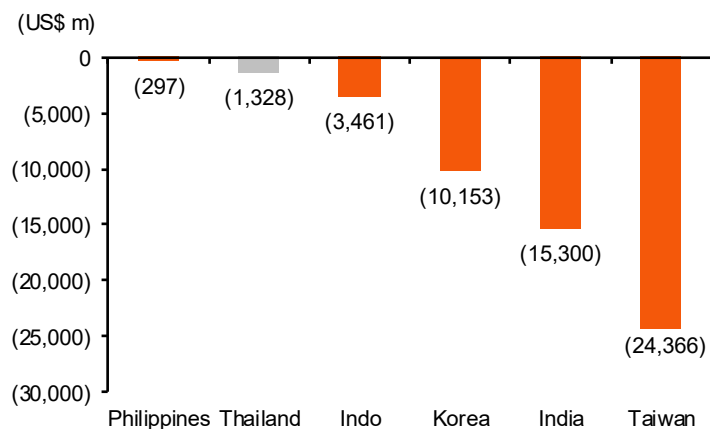
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



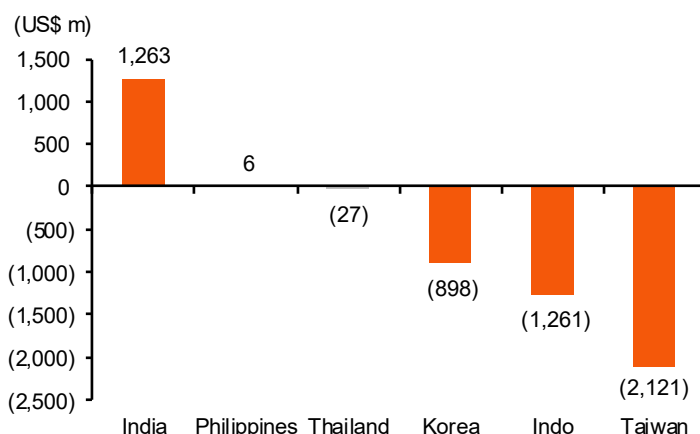
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 14-18 Apr 25)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

Thailand India Indonesia Korea Philippines Taiwan Asia-6

Yearly

2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
YTD 2025	(1,328)	(15,300)	(3,461)	(10,153)	(297)	(24,366)	(54,906)

Monthly

Feb-25	(195)	(5,353)	(1,110)	(2,556)	(145)	(5,040)	(14,400)
Mar-25	(646)	975	(491)	(1,130)	50	(14,122)	(15,365)
Apr-25	(251)	(1,949)	(1,613)	(6,626)	(78)	(3,126)	(13,642)

Weekly

17-21 Mar 25	(104)	515	(433)	1,889	40	(1,355)	551
24-28 Mar 25	(121)	2,621	196	(185)	(34)	(2,348)	128
31 Mar-4 Apr	(203)	(836)	0	(3,999)	(15)	(1,304)	(6,357)
7-11 Apr 25	(65)	(2,376)	(352)	(2,797)	(65)	(841)	(6,496)
14-18 Apr 25	(27)	1,263	(1,261)	(898)	6	(2,121)	(3,037)

Daily

14-Apr-25	—	—	(138)	(170)	3	(574)	(879)
15-Apr-25	—	793	(147)	(82)	4	(15)	552
16-Apr-25	20	470	(488)	(323)	(0)	(647)	(968)
17-Apr-25	(7)	—	(488)	(248)	—	(419)	(1,162)
18-Apr-25	(40)	—	—	(74)	—	(466)	(580)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.33)	(0.86)	(0.52)	(0.79)	(0.19)	(1.25)	(0.87)

Index Change (%)

Thailand India Indonesia Korea Philippines Taiwan

y-y %

2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	(17.8)	0.5	(9.1)	3.5	(6.0)	(15.8)

m-m %

Feb-25	(8.4)	(5.6)	(11.8)	0.6	2.3	(2.0)
Mar-25	(3.8)	5.8	3.8	(2.0)	3.0	(10.2)
Apr-25	(0.6)	1.5	(1.1)	0.1	(0.7)	(6.3)

w-w %

17-21 Mar 25	1.1	4.2	(4.0)	3.0	(0.4)	1.1
24-28 Mar 25	(0.9)	0.7	4.0	(3.2)	(1.9)	(2.7)
31 Mar-4 Apr	(4.3)	(2.6)	0.0	(3.6)	(1.0)	(1.4)
7-11 Apr 25	0.3	(0.3)	(3.8)	(1.3)	(0.0)	(8.3)
14-18 Apr 25	2.0	4.5	2.8	2.1	0.9	(0.7)

d-d %

14-Apr-25	0.0	0.0	1.7	1.0	1.0	(0.1)
15-Apr-25	0.0	2.1	1.1	0.9	0.7	1.8
16-Apr-25	0.9	0.4	(0.6)	(1.2)	(0.8)	(2.0)
17-Apr-25	0.2	2.0	0.6	0.9	0.0	(0.7)
18-Apr-25	0.8	0.0	0.0	0.5	0.0	0.3

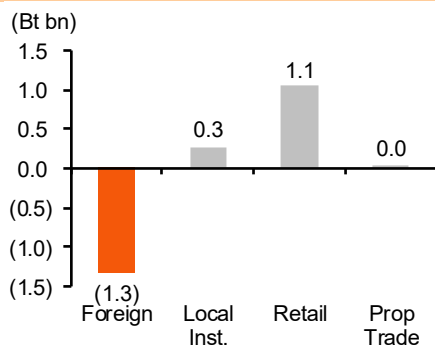
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

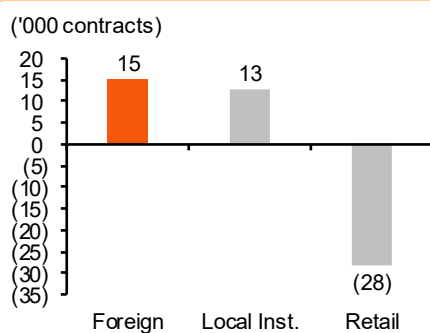
Daily Fund Flows

As of 18-Apr-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	12,010	13,346	(1,336)	100,890	85,648	15,242	2,260	2,828	(568)
Institution Investors	3,838	3,574	264	202,797	189,908	12,889	13,554	11,863	1,692
Retail Investors	10,227	9,177	1,051	189,783	217,914	(28,131)	201	219	(18)
Proprietary Trading	1,599	1,577	22	—	—	—	—	—	—

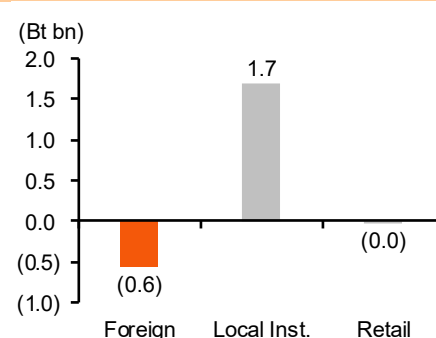
Equity Market (SET)



Futures Market



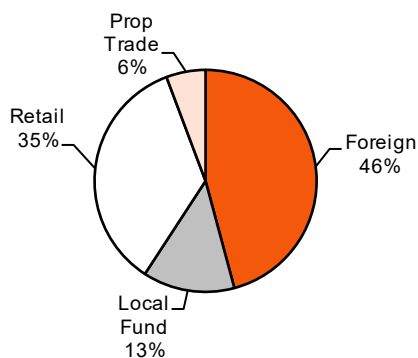
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

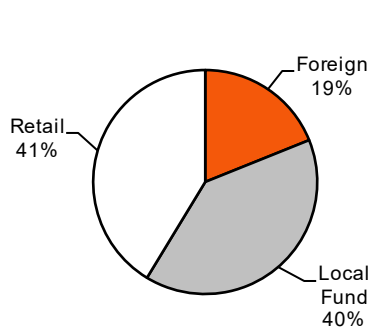
Equity Market

Turnover: Bt27,674m



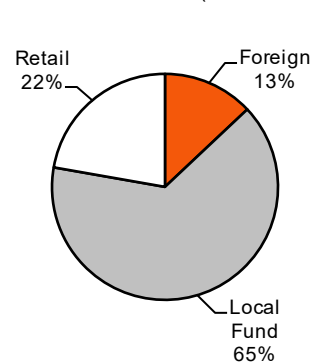
Futures Market

Volume: 493,470 contracts



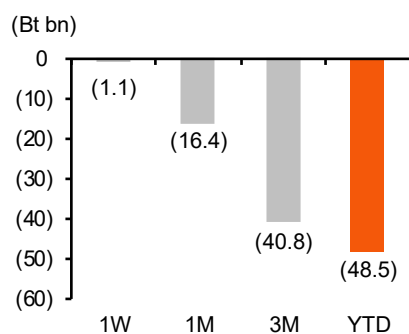
Bond Market

Turnover: Bt30,924m (2 sides B&S)

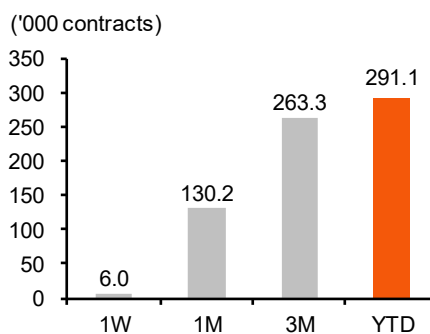


Net Foreign Fund Flows By Market

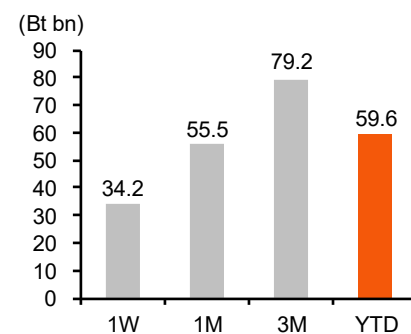
Equity Market



Futures Market

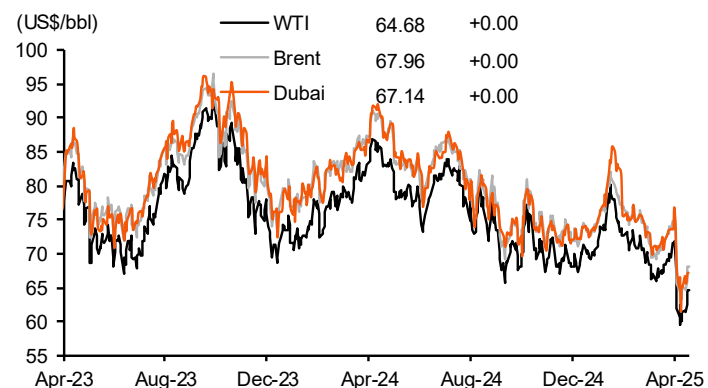
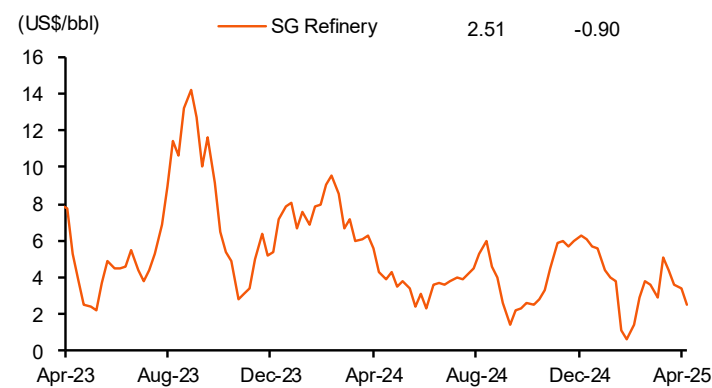
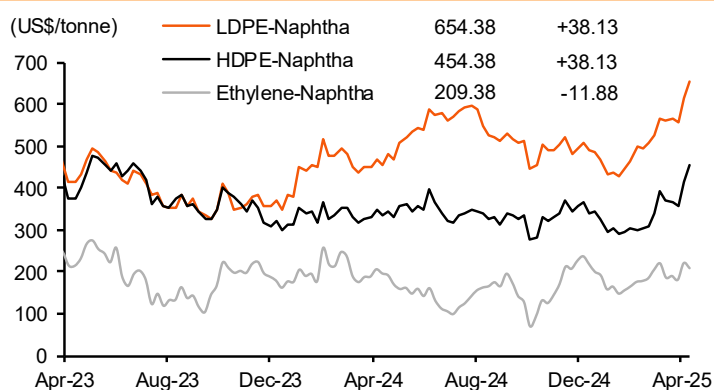
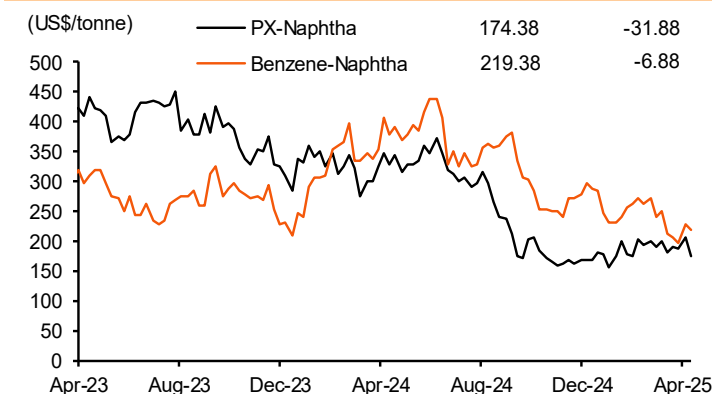
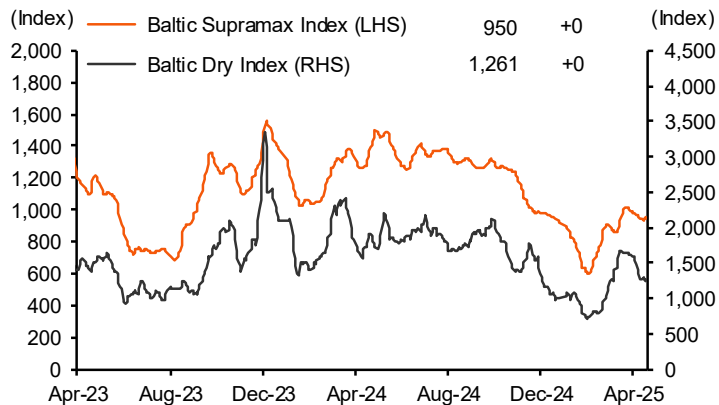
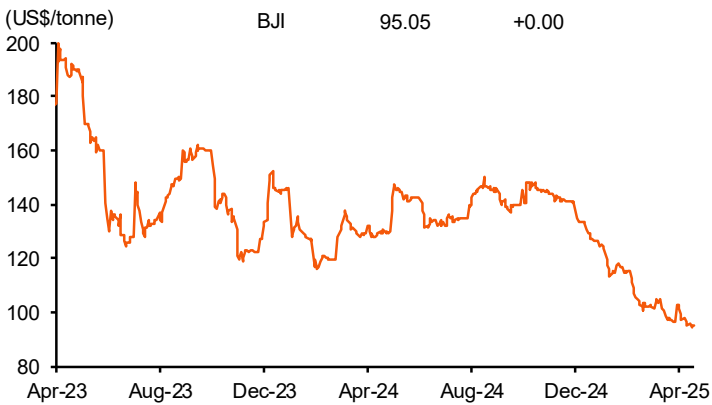
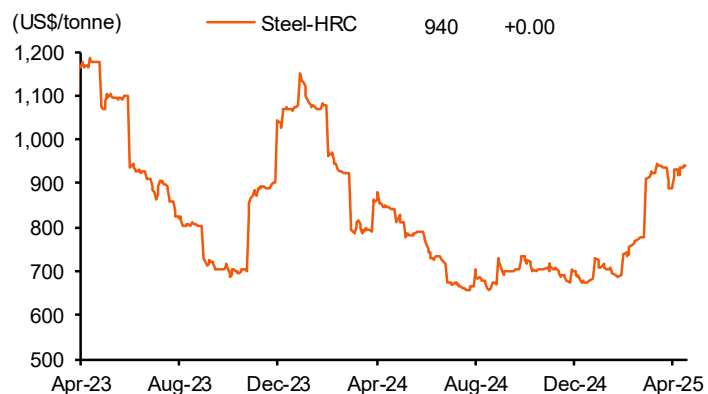
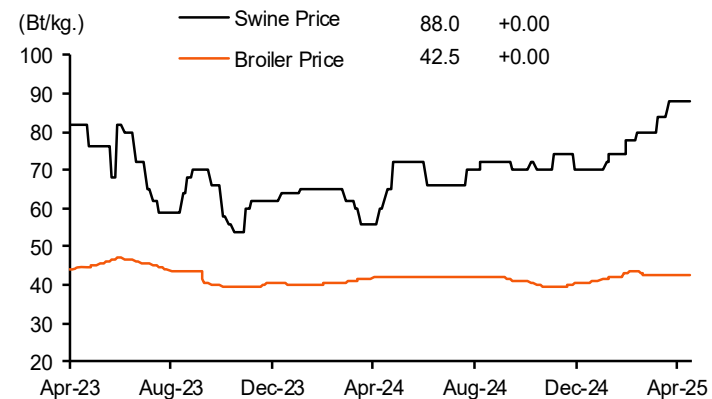


Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

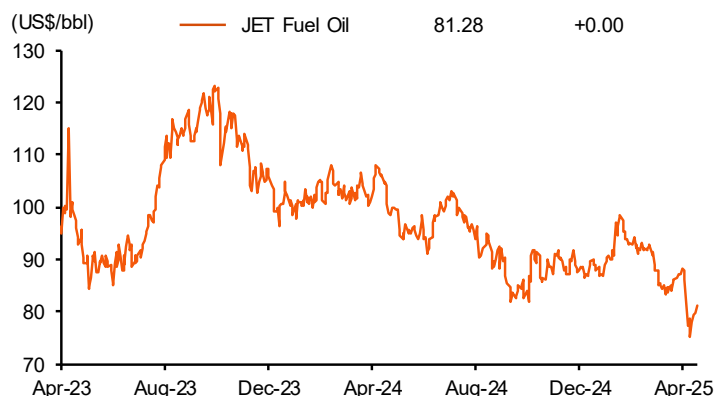
Commodities Update (I)

WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg

SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP

HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg

Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg

Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg

Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg

Steel-HRC (SSI, GJS, GSTEEL, TSTH) Source: Bloomberg

Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE


Commodities Update (II)

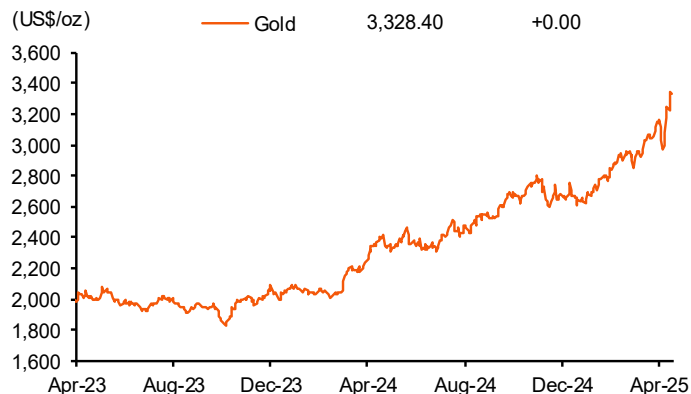
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



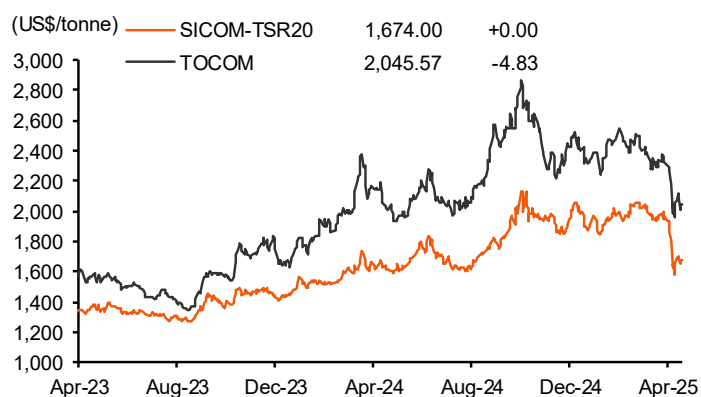
Gold

Source: Bloomberg



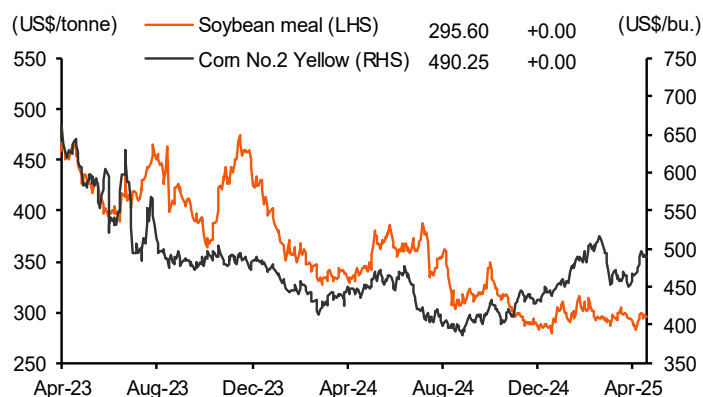
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



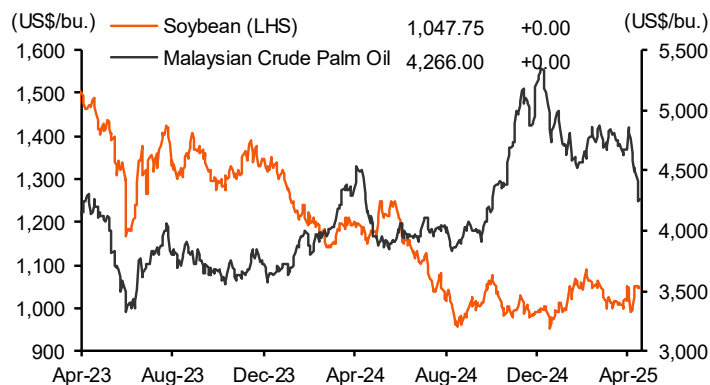
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



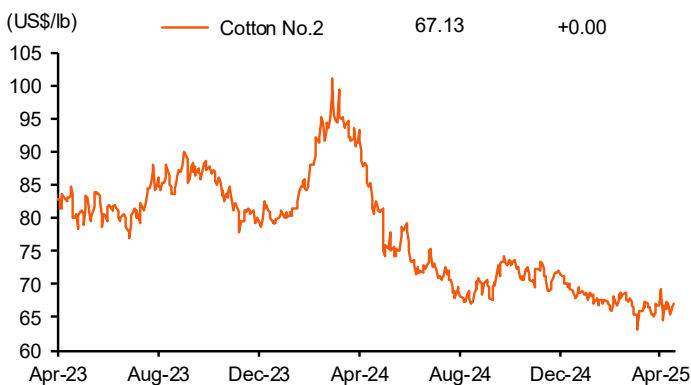
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



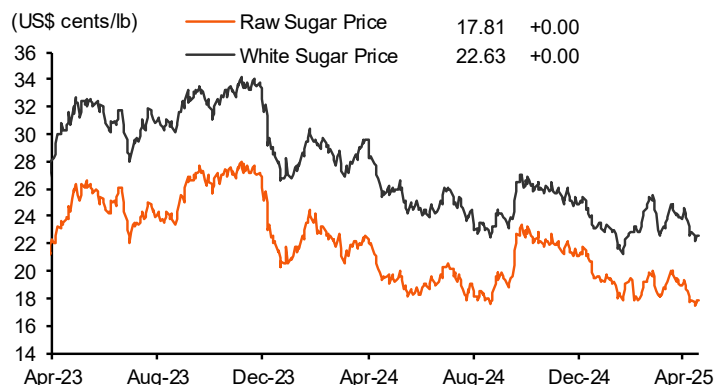
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



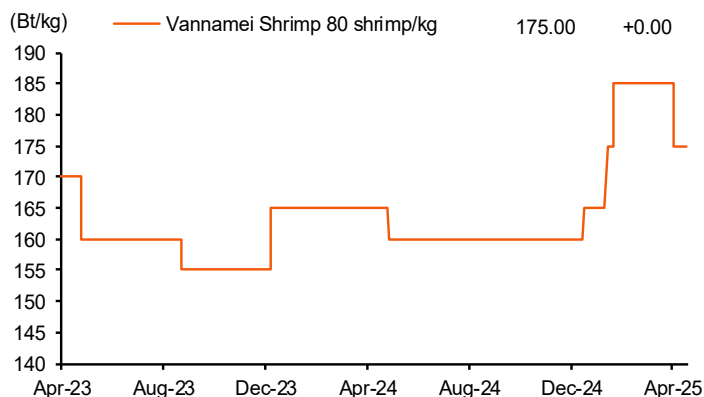
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
DCC	นาย รุ่งโรจน์ แสงศาสตรา	17/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,722,900	1.54	2,653,266
DEXON	นาง มัลลิกา แก่กล้า	17/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	35,700	1.33	47,481
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	11/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	1.44	144
GLOBAL	นาย อนวัช สุริยวานกุล	08/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	6.00	600,000
GLOBAL	นาย อนวัช สุริยวานกุล	09/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	600,000	5.75	3,450,000
SYNTEC	นาย ณยศ ปิสิญชนะกุล	17/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	45,000	1.56	70,200
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	11/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	24.00	4,800
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	11/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	24.50	2,450
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	11/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	24.60	2,460

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท	%ได้มา/	%หลังได้มา/	วันที่ได้มา/
			หลักทรัพย์	จำหน่าย	จำหน่าย	จำหน่าย
HUMAN	KAYNE ANDERSON RUDNICK INVESTMENT MANAGEMENT, LLC	จำหน่าย	หุ้น	0.01	5.00	16/04/68
PLANET	นางสาว เกตุกานต์ ไตการณยศเรษฐ	ได้มา	หุ้น	0.31	5.13	10/04/68

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: *กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นิยามตามบุคคลมาตรา 258)

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย
	Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ระดับ 1. Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย

ระดับ 2. ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้ามสมาชิกใช้หลักทรัพย์เป็นหลักประกันในการคำนวณเป็นวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ (ในทุกประเภทบัญชี) ห้าม Net Settlement

ระดับ 3. ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
B52-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 ก.พ. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
CV	CV-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิณฑ์ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	23 ม.ค. 2568	-
CV-W1	-	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิณฑ์ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	23 ม.ค. 2568	-
EE	EE-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
EE-W1	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
EMC-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 มิ.ย. 2567	-
GLOCON	GLOCON-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2567	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 พ.ย. 2567	-
ITD	ITD	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
KC	KC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-
KWI	KWI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2566	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NATION-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2566	-
NEP	NEP-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-
NWR	NWR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
SABUY	SABUY-F	SET	CB	บริษัทผิณฑ์ชำระหนี้สถาบันการเงิน	18 พ.ย. 2567	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
TSR-W2	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
XBIO-W6	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 ก.พ. 2567	-
XBIO-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	09 ม.ค. 2568	-

หมายเหตุ: ตลาดหลักทรัพย์จึงออกหลักเกณฑ์การขึ้นเครื่องหมาย “C” (Caution) บนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	18 Apr	17 Apr	16 Apr	11 Apr	10 Apr
1 TRUE	158.8	(53.4)	18.8	22.8	127.0
2 AOT	140.9	(189.9)	208.6	(104.9)	70.3
3 BDMS	67.7	(56.0)	(10.2)	77.2	126.0
4 DELTA	43.8	(87.5)	(471.4)	(31.2)	122.3
5 CPF	43.2	(24.6)	13.2	(42.2)	164.0
6 BEM	32.8	40.3	54.0	17.7	29.0
7 SCGP	27.8	(21.4)	21.0	(6.8)	9.5
8 PTT	21.9	(34.1)	(182.7)	(65.9)	265.5
9 BH	20.3	71.5	28.0	4.1	61.0
10 LH	20.2	7.0	32.3	(5.7)	11.2
11 BGRIM	19.0	(3.3)	52.8	(27.3)	18.6
12 SAWAD	17.7	(26.8)	34.0	5.9	(12.1)
13 TU	17.0	(54.6)	(16.2)	2.2	49.7
14 GPSC	16.2	38.5	80.6	19.6	(13.8)
15 OR	14.6	21.3	44.2	29.3	(32.2)
16 SPALI	13.9	(5.9)	1.9	3.3	(25.2)
17 CENTEL	13.5	(14.5)	10.7	(5.0)	(24.2)
18 MEGA	12.8	10.9	2.0	(3.0)	(4.8)
19 KCE	11.8	(4.4)	16.6	2.3	66.7
20 ADVANC	9.8	(112.6)	156.8	(109.4)	262.4

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	18 Apr	17 Apr	16 Apr	11 Apr	10 Apr
1 BBL	(261.4)	(56.5)	(70.8)	25.7	1.1
2 TTB	(215.9)	67.2	(11.0)	(17.5)	51.3
3 KBANK	(207.6)	(60.1)	(327.9)	(576.3)	(885.1)
4 PTTEP	(205.3)	(146.1)	106.2	(178.4)	(21.2)
5 KTB	(198.9)	(301.9)	(232.6)	(175.5)	(444.2)
6 VGI	(90.5)	(33.9)	(26.1)	72.5	6.1
7 GULF	(81.7)	(367.3)	227.5	(221.9)	(181.5)
8 AMATA	(59.6)	(53.8)	27.2	(5.6)	(19.4)
9 PTTGC	(55.9)	(33.3)	(129.9)	(51.7)	(38.5)
10 BA	(43.1)	(7.9)	3.2	(5.5)	22.8
11 SCB	(42.9)	(5.7)	(171.4)	(40.9)	(211.9)
12 WHA	(42.1)	(30.4)	34.2	(96.2)	19.8
13 CPALL	(38.2)	(53.1)	(292.8)	135.6	(138.4)
14 CCET	(31.6)	15.9	(37.6)	2.5	(37.3)
15 HANA	(29.7)	7.6	18.5	(14.3)	61.0
16 SCC	(28.6)	(47.7)	46.2	13.4	93.8
17 STA	(27.0)	4.0	15.2	(5.9)	19.2
18 GLOBAL	(25.1)	5.9	14.8	11.5	17.6
19 MINT	(23.2)	(5.1)	3.2	(9.6)	(49.2)
20 CPN	(19.9)	(95.1)	15.0	(18.5)	(6.4)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 AOT	555.0	414.1	969.1	140.9	44.6
2 DELTA	379.4	335.6	715.0	43.8	30.4
3 KBANK	237.7	445.3	682.9	(207.6)	18.3
4 BBL	195.3	456.7	652.0	(261.4)	21.5
5 PTT	304.9	283.0	587.9	21.9	26.1
6 TRUE	372.6	213.8	586.5	158.8	48.7
7 CPALL	258.4	296.6	554.9	(38.2)	40.4
8 PTTEP	165.0	370.4	535.4	(205.3)	28.5
9 TTB	124.2	340.1	464.3	(215.9)	23.6
10 ADVANC	236.2	226.4	462.5	9.8	36.3
11 KTB	109.3	308.3	417.6	(198.9)	30.9
12 SCB	176.0	218.9	394.8	(42.9)	24.4
13 CPF	194.0	150.8	344.8	43.2	37.6
14 GULF	107.3	189.0	296.3	(81.7)	18.3
15 TISCO	123.4	121.8	245.2	1.6	33.6
16 BDMS	140.1	72.3	212.4	67.7	19.5
17 VGI	57.6	148.0	205.6	(90.5)	28.9
18 PTTGC	67.0	122.9	189.8	(55.9)	22.7
19 AWC	82.4	98.5	180.9	(16.0)	44.1
20 WHA	64.7	106.7	171.4	(42.1)	25.7

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,129.0	7,176.7	29.7
3 MBK-W4	1.5	5.4	27.4
4 BBL	439.4	1,908.8	23.0
5 NDR	88.5	456.9	19.4
6 AMATA	202.7	1,150.0	17.6
7 KKP-W6	11.2	70.5	15.9
8 THIP	12.9	90.0	14.3
9 KBANK	335.6	2,369.3	14.2
10 GBX	147.6	1,089.1	13.6
11 CPALL	1,160.9	8,983.1	12.9
12 TRUE	4,074.6	34,552.1	11.8
13 MFC	14.4	125.6	11.4
14 RCL	93.0	828.8	11.2
15 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
16 AH	38.7	354.8	10.9
17 AAV	1,372.7	12,850.0	10.7
18 CPF	886.7	8,413.6	10.5
19 TISCO	83.9	800.6	10.5
20 BDMS	1,648.2	15,892.0	10.4

Source: SET

Short Sell (I)

		ปริมาณ การ ขายขลอร์ด (หุ้น)	มูลค่าการ ขายขลอร์ด (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายขลอร์ด (หุ้น)	มูลค่าการ ขายขลอร์ด (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
1	AOT	5,223,000	197,201,825	37.76	38.00	-0.64%	46	TOP	152,400	3,700,470	24.28	24.60	-1.30%
2	BBL	1,090,700	156,794,000	143.76	144.00	-0.17%	47	OSP	251,600	3,663,010	14.56	14.50	0.41%
3	KBANK	724,000	107,713,550	148.78	148.50	0.19%	48	BTS	740,800	3,607,874	4.87	4.84	0.62%
4	ADVANC	356,900	100,149,800	280.61	282.00	-0.49%	49	TLI	303,900	3,603,310	11.86	11.80	0.48%
5	DELTA	1,342,400	91,286,400	68.00	69.00	-1.45%	50	KCE	207,900	3,587,350	17.26	17.40	-0.83%
6	PTTEP	721,400	75,595,000	104.79	103.00	1.74%	51	BCP	96,200	3,535,700	36.75	36.25	1.39%
7	E1VFN3001	2,198,979	65,969,370	30.00	29.75	0.84%	52	AWC	1,603,200	3,518,968	2.19	2.24	-2.01%
8	PTT	1,998,300	62,252,525	31.15	31.00	0.49%	53	CCET	646,700	3,510,235	5.43	5.55	-2.20%
9	TTB	28,361,600	54,030,260	1.91	1.89	0.80%	54	IRPC	3,827,300	3,265,872	0.85	0.85	0.39%
10	KTB	2,197,600	47,063,500	21.42	21.30	0.54%	55	MTC	72,000	3,167,550	43.99	43.50	1.14%
11	TRUE	3,207,200	38,195,620	11.91	11.90	0.08%	56	GPSC	105,500	3,013,450	28.56	28.75	-0.65%
12	SCC	220,400	33,927,850	153.94	155.00	-0.69%	57	SISB	126,100	2,424,340	19.23	19.50	-1.41%
13	BOMS	1,257,400	29,248,950	23.26	23.50	-1.02%	58	BCPG	348,300	2,409,650	6.92	7.00	-1.17%
14	HMPRO	3,169,500	28,817,715	9.09	9.20	-1.17%	59	CENTEL	91,400	2,371,975	25.95	26.00	-0.19%
15	BEM	4,768,400	28,352,545	5.95	6.00	-0.90%	60	LH	520,600	2,272,116	4.36	4.36	0.10%
16	GULF	490,600	22,878,525	46.63	46.75	-0.25%	61	MBK	137,000	2,158,290	15.75	15.80	-0.29%
17	DOHOME	4,090,100	20,720,265	5.07	5.25	-3.51%	62	CBG	33,400	2,096,975	62.78	63.00	-0.34%
18	HANA	1,106,300	20,103,150	18.17	18.50	-1.78%	63	AP	256,500	2,026,310	7.90	8.00	-1.25%
19	CPALL	326,700	16,335,000	50.00	50.00	0.00%	64	KKP	32,800	1,817,100	55.40	55.75	-0.63%
20	SCB	136,500	15,698,250	115.01	115.00	0.00%	65	BAM	274,500	1,800,775	6.56	6.60	-0.60%
21	CPN	308,700	14,924,825	48.35	48.25	0.20%	66	BANPU	370,900	1,612,918	4.35	4.34	0.20%
22	BH	84,400	14,491,100	171.70	172.50	-0.47%	67	CK	99,000	1,552,160	15.68	15.90	-1.39%
23	KTC	307,800	14,073,925	45.72	46.25	-1.14%	68	COM7	78,700	1,521,110	19.33	19.50	-0.88%
24	MINT	463,100	12,141,875	26.22	26.50	-1.06%	69	PSL	253,800	1,479,860	5.83	5.90	-1.17%
25	PTTGC	662,800	12,010,070	18.12	18.10	0.11%	70	GUNKUL	927,400	1,466,572	1.58	1.59	-0.54%
26	OR	901,100	11,458,150	12.72	12.70	0.12%	71	QH	841,200	1,347,201	1.60	1.61	-0.53%
27	CPF	414,200	10,458,350	25.25	25.25	0.00%	72	PRM	233,600	1,338,435	5.73	5.80	-1.21%
28	TISCO	84,600	8,470,000	100.12	100.00	0.12%	73	SIRI	904,200	1,321,366	1.46	1.45	0.78%
29	SAWAD	267,100	7,982,225	29.88	30.25	-1.21%	74	SPRC	229,200	1,191,635	5.20	5.30	-1.90%
30	WHA	2,771,400	7,943,884	2.87	2.88	-0.47%	75	MEGA	41,600	1,125,225	27.05	27.50	-1.64%
31	TCAP	141,400	6,746,825	47.71	47.50	0.45%	76	THCOM	127,400	1,069,995	8.40	8.50	-1.19%
32	IVL	330,100	6,467,710	19.59	19.60	-0.03%	77	SCGP	74,400	963,980	12.96	13.00	-0.33%
33	STA	461,200	6,337,570	13.74	13.70	0.30%	78	ICHI	73,900	918,910	12.43	12.30	1.09%
34	CRC	263,600	6,258,890	23.74	23.90	-0.65%	79	BJC	31,100	741,320	23.84	23.90	-0.27%
35	GLOBAL	853,500	5,769,915	6.76	7.15	-5.45%	80	TOA	71,600	730,660	10.20	10.50	-2.81%
36	BA	354,800	5,581,840	15.73	15.40	2.16%	81	GFPT	70,900	642,565	9.06	9.05	0.14%
37	JMART	665,300	5,136,780	7.72	7.85	-1.64%	82	AAV	451,100	618,675	1.37	1.38	-0.62%
38	SPALI	263,700	4,486,410	17.01	17.10	-0.51%	83	JMT	47,800	602,750	12.61	12.90	-2.25%
39	TU	408,900	4,482,970	10.96	11.00	-0.33%	84	EA	276,900	600,196	2.17	2.16	0.35%
40	M	241,600	4,377,620	18.12	18.20	-0.44%	85	RCL	23,800	553,710	23.27	23.40	-0.58%
41	BCH	272,300	4,067,380	14.94	14.90	0.25%	86	CHG	283,300	499,957	1.76	1.75	0.84%
42	JAS	2,926,500	3,969,761	1.36	1.38	-1.70%	87	EGCO	4,800	462,550	96.36	96.50	-0.14%
43	CPAXT	152,000	3,856,825	25.37	25.50	-0.49%	88	SAPPE	11,300	435,825	38.57	38.50	0.18%
44	AMATA	252,000	3,754,740	14.90	14.90	0.00%	89	MOSHI	10,600	431,950	40.75	43.00	-5.23%
45	VGI	1,707,300	3,719,142	2.18	2.20	-0.98%	90	KEX	409,100	431,068	1.05	1.12	-5.92%

Source: SET

Short Sell (II)

		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
91	PR9	17,700	424,650	23.99	24.20	-0.86%	136	MAJOR	300	3,080	10.27	10.30	-0.32%
92	TQM	27,700	410,200	14.81	14.90	-0.61%	137	BAY	100	2,200	22.00	22.10	-0.45%
93	SKY	22,000	355,620	16.16	16.20	-0.22%	138	BSRC	200	1,110	5.55	5.55	0.00%
94	ROJNA	61,000	330,520	5.42	5.45	-0.58%	139	RS	100	55	0.55	0.55	0.00%
95	ERW	131,800	321,096	2.44	2.44	-0.15%							
96	AAI	73,700	317,504	4.31	4.40	-2.09%							
97	SAMART	51,400	316,110	6.15	6.15	0.00%							
98	PLANB	57,600	304,115	5.28	5.30	-0.38%							
99	BLA	16,600	273,910	16.50	16.60	-0.60%							
100	PTG	41,300	270,520	6.55	6.60	-0.76%							
101	SJWD	37,800	267,070	7.07	7.10	-0.49%							
102	TASCO	17,700	257,870	14.57	14.60	-0.21%							
103	TIPH	11,500	210,940	18.34	18.30	0.23%							
104	TFG	44,000	209,534	4.76	4.66	2.19%							
105	TKN	24,100	186,450	7.74	7.75	-0.17%							
106	AECNTS	1,600	177,000	110.63	110.50	0.11%							
107	STGT	22,700	158,900	7.00	7.00	0.00%							
108	BTG	7,700	152,950	19.86	19.90	-0.18%							
109	COCOCO	22,700	148,685	6.55	6.60	-0.76%							
110	RATCH	5,700	146,775	25.75	25.75	0.00%							
111	STECON	20,000	144,800	7.24	7.65	-5.36%							
112	SABINA	7,500	140,600	18.75	18.70	0.25%							
113	SAT	10,900	123,600	11.34	11.40	-0.53%							
114	BPP	16,900	119,220	7.05	7.05	0.06%							
115	RBF	24,800	109,502	4.42	4.38	0.81%							
116	TVO	4,500	99,150	22.03	22.10	-0.30%							
117	PSH	20,100	98,266	4.89	4.96	-1.43%							
118	DCC	57,600	89,374	1.55	1.55	0.11%							
119	EPG	32,500	84,740	2.61	2.66	-1.98%							
120	SUSCO	28,400	77,660	2.73	2.68	2.03%							
121	SSP	14,800	71,632	4.84	4.82	0.41%							
122	LANNA	4,400	66,020	15.00	15.10	-0.63%							
123	TTA	16,100	64,630	4.01	4.02	-0.14%							
124	CKP	22,100	60,902	2.76	2.76	-0.15%							
125	WHAUP	16,400	57,726	3.52	3.52	0.00%							
126	ASIAN	7,400	54,880	7.42	7.50	-1.12%							
127	ORI	25,700	51,001	1.98	2.00	-0.78%							
128	AIE	35,600	45,166	1.27	1.25	1.50%							
129	SCCC	300	44,500	148.33	148.00	0.23%							
130	LPN	16,600	33,307	2.01	2.06	-2.60%							
131	ITC	2,100	28,460	13.55	13.60	-0.35%							
132	THANI	15,800	24,016	1.52	1.53	-0.65%							
133	BBGI	4,300	13,624	3.17	3.18	-0.37%							
134	BGRIM	600	6,510	10.85	10.90	-0.46%							
135	EGATIF	1,000	5,850	5.85	5.85	0.00%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
SCB-F	82,500	9,473,550	115.00	115.00	0.00
TTB-F	3,157,700	5,968,053	1.89	1.89	0.00
KTB-F	239,500	5,120,220	21.30	21.30	0.00
KBANK-F	12,300	1,826,550	148.50	148.50	0.00
MINT-F	2,700	70,475	26.25	26.50	(0.94)
PTT-F	300	9,350	31.25	31.00	0.81

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
VAYU1	60,000,000	608,400,000	10.14	10.10	0.40	2.00
E1VFN3001	1,200,000	35,421,600	29.52	29.75	(0.77)	1.00
FUEVFVND01	700,000	26,622,400	38.03	37.50	1.41	1.00
BCH	1,450,800	21,616,920	14.90	14.90	0.00	1.00
BDMS	691,500	16,250,250	23.50	23.50	0.00	1.00
TRUE	631,300	7,512,470	11.90	11.90	0.00	1.00
AOT	80,800	3,070,400	38.00	38.00	0.00	1.00
DELTA13C2507C	2,000,000	600,000	0.30	0.30	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 18/4/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	193.3%	28/01/2027	1.05	0.08	109.7%	0.23	-64.7%	13.13	71.1%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	481.0%	28/01/2028	1.05	0.10	109.7%	0.30	-67.0%	10.50	75.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	57.6%	08/08/2026	2.24	0.03	29.2%	0.02	29.4%	74.67	31.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	194.0%	16/05/2027	0.37	0.33	54.4%	0.03	865.0%	1.37	284.1%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	194.4%	14/01/2026	0.18	0.03	68.2%	0.00	n.m.	6.00	153.3%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	113.8%	31/05/2025	0.94	0.01	102.1%	0.00	369.8%	94.00	133.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	612.6%	31/05/2026	10.60	0.54	76.4%	0.05	992.8%	19.63	111.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	165.0%	31/03/2026	0.20	0.03	73.1%	0.01	278.1%	6.67	117.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-30.3%	24/06/2025	2.64	0.74	39.7%	1.29	-42.6%	3.57	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	185.2%	13/02/2026	4.60	0.12	18.8%	0.00	n.m.	38.33	79.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	214.4%	01/09/2026	1.60	0.03	24.0%	0.00	n.m.	53.33	61.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	266.4%	12/07/2026	0.33	0.09	87.0%	0.02	288.1%	4.22	138.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	197.7%	21/11/2026	4.84	0.02	75.6%	0.43	-95.4%	250.71	39.2%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	236.6%	0.02	-50.9%	4.00	163.3%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	0.700	1:1.0000	153.6%	13/08/2025	0.28	0.01	109.9%	0.01	38.9%	28.00	119.9%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	30.2%	12/05/2026	1.69	0.06	50.8%	0.15	-59.1%	28.17	31.3%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	131.1%	31/05/2026	0.45	0.04	42.9%	0.01	676.8%	11.25	73.4%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	23.5%	06/06/2027	0.68	0.34	70.7%	0.29	15.7%	2.00	89.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	340.8%	08/12/2025	2.06	0.08	54.8%	0.00	n.m.	25.75	116.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHO-W4	Out	0.230	1:1.0000	1100.0%	09/06/2026	0.02	0.01	204.0%	0.01	61.0%	2.00	252.2%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1300.0%	06/07/2028	0.04	0.06	454.3%	0.04	53.2%	0.67	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1200.0%	09/05/2028	0.04	0.02	454.3%	0.04	-46.1%	2.00	157.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	83.0%	15/06/2025	2.76	0.05	95.9%	0.03	65.9%	55.20	108.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	450.0%	22/02/2029	0.20	0.05	201.2%	0.09	-42.5%	2.00	117.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	64.0%	04/07/2025	0.25	0.01	108.1%	0.01	-17.9%	25.00	101.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	32.0%	17/03/2027	0.25	0.03	108.1%	0.11	-72.0%	8.33	37.2%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	197.4%	20/05/2025	11.20	0.01	74.9%	0.00	n.m.	1345.12	142.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	71.7%	16/07/2025	0.53	0.11	78.3%	0.01	635.5%	4.82	199.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	97.2%	13/02/2028	2.16	0.26	87.3%	0.75	-65.4%	8.31	47.0%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W5	Out	0.550	1:1.0000	460.0%	29/07/2025	0.10	0.01	148.3%	0.00	n.m.	10.00	267.5%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1573.3%	31/05/2025	0.15	0.01	78.6%	0.00	n.m.	15.00	457.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	183.3%	16/06/2027	0.06	0.04	136.7%	0.03	38.3%	1.50	189.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	485.2%	29/06/2025	1.42	0.01	59.0%	0.00	n.m.	142.00	181.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	920.0%	20/06/2025	0.05	0.01	243.2%	0.00	n.m.	5.00	452.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	42.2%	16/11/2027	0.83	0.18	85.2%	0.26	-31.3%	4.61	59.5%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1.504	1:0.2659	42.0%	05/02/2027	1.35	0.11	74.6%	0.11	-3.2%	3.26	72.3%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	250.7%	21/06/2025	3.52	0.06	91.5%	0.00	n.m.	95.39	158.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	139.1%	10/10/2031	1.38	0.30	81.0%	0.55	-45.6%	4.60	51.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	690.8%	26/07/2025	7.85	0.18	88.7%	0.00	n.m.	49.31	198.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	127.7%	08/12/2025	1.77	0.03	68.8%	0.03	4.4%	59.00	69.5%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	881.7%	05/06/2026	0.93	0.13	66.9%	0.00	n.m.	7.15	150.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	248.4%	01/08/2026	0.93	0.14	66.9%	0.03	396.3%	6.64	105.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	159.3%	31/07/2026	0.73	0.16	162.8%	0.32	-49.4%	5.21	108.3%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	27.4%	17/03/2026	55.75	1.03	44.2%	3.55	-71.0%	54.13	27.0%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	78.2%	17/08/2025	1.24	0.01	33.7%	0.00	n.m.	124.00	61.6%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
KUN-W3	Out	1.300	1:1.0000	7.3%	23/03/2027	1.24	0.03	33.7%	0.20	-84.9%	41.33	6.7%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	146.2%	25/06/2026	1.30	0.20	78.3%	0.11	76.7%	6.50	97.6%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-1.8%	16/05/2025	15.80	13.20	35.0%	13.39	-1.4%	1.25	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	18.3%	21/08/2026	10.60	2.54	70.8%	2.48	2.4%	4.17	72.8%	21 Aug 2026
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	-15.8%	30/04/2025	1.20	0.01	16.2%	0.13	-92.5%	120.00	na	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	1200.0%	26/11/2025	0.02	0.01	304.0%	0.01	54.7%	2.00	375.9%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	29.5%	15/05/2026	4.40	0.20	58.4%	0.48	-58.5%	22.00	37.3%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	113.4%	15/12/2025	1.42	0.03	57.9%	0.01	154.4%	47.33	70.4%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1220.0%	17/12/2026	0.10	0.02	132.5%	0.01	103.6%	5.00	165.1%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	6.6%	11/03/2027	1.67	0.78	28.7%	0.68	15.5%	2.14	56.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	22.9%	19/08/2026	0.35	0.21	87.5%	0.16	30.4%	1.67	148.9%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	4.552	1:1.0985	-6.0%	16/05/2025	8.10	3.36	39.4%	3.87	-13.2%	2.65	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	-2.0%	17/11/2025	8.10	3.48	39.4%	3.51	-0.8%	2.49	28.0%	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-4.3%	17/05/2027	8.10	3.00	39.4%	3.19	-5.8%	2.79	31.1%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	-8.3%	15/11/2027	8.10	2.50	39.4%	3.04	-17.7%	3.27	12.7%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	6.8%	14/10/2026	1.32	0.41	97.0%	0.56	-26.8%	3.22	56.5%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	20.2%	14/05/2026	0.89	0.07	113.4%	0.25	-71.8%	12.71	37.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	364.0%	11/11/2025	0.41	0.01	52.7%	0.00	n.m.	43.32	115.1%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	46.3%	29/04/2027	0.41	0.10	52.7%	0.09	9.3%	4.10	56.6%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	172.4%	29/08/2025	0.57	0.01	75.3%	0.00	371.1%	73.76	98.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	166.7%	05/02/2027	0.57	0.02	75.3%	0.06	-66.3%	28.50	54.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	461.8%	15/01/2026	0.55	0.18	123.2%	0.05	229.1%	6.11	169.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	208.9%	10/07/2025	7.45	0.01	16.4%	0.00	n.m.	745.00	96.4%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	64.4%	15/01/2027	5.50	1.04	51.3%	0.66	58.3%	5.29	67.4%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	87.188	1:1.1460	188.8%	30/08/2025	30.25	0.20	63.4%	0.02	939.2%	173.33	84.4%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	2.000	1:1.0000	320.8%	27/06/2025	0.48	0.02	120.3%	0.00	n.m.	24.00	215.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1187.2%	14/01/2026	0.39	0.02	82.1%	0.00	n.m.	19.50	161.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	220.1%	21/01/2026	3.14	0.05	21.3%	0.00	n.m.	62.80	77.1%	20 Jan 2026
SGC-W1	Out	1.300	1:1.0000	67.5%	12/09/2025	0.83	0.09	122.2%	0.12	-26.9%	9.22	104.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	126.5%	12/09/2027	0.83	0.28	122.2%	0.38	-26.5%	2.96	95.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	1937.5%	20/05/2025	1.07	0.01	63.1%	0.00	n.m.	147.29	399.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	600.0%	01/06/								

Warrant Table (II)

As of 18/4/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	253.5%	24/05/2025	0.71	0.01	120.9%	0.00	n.m.	71.00	224.8%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	168.4%	14/06/2025	0.19	0.01	84.8%	0.00	n.m.	19.00	190.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TRITN-W7	Out	0.100	1:1.0000	37.5%	19/10/2025	0.08	0.01	106.4%	0.02	-43.3%	8.00	73.4%	19 Oct 2025
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	1420.2%	30/10/2025	0.18	0.01	78.4%	0.00	n.m.	19.80	210.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	-4.2%	10/05/2025	1.89	0.86	32.1%	0.93	-7.5%	2.20	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	514.3%	13/06/2025	0.14	0.01	44.8%	0.00	n.m.	14.00	312.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	215.7%	0.02	-37.6%	3.00	157.8%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	215.7%	0.03	-60.5%	3.00	99.8%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	339.1%	23/05/2027	2.20	0.03	99.5%	0.49	-93.9%	90.56	50.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-9.5%	03/09/2025	2.20	0.50	99.5%	0.84	-40.6%	4.42	na	3 Sep 2025
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	92.9%	18/07/2025	1.56	0.01	21.9%	0.00	n.m.	156.00	73.6%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	21.7%	30/06/2026	7.15	0.70	36.8%	0.73	-4.0%	10.21	35.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	284.0%	24/10/2025	0.04	0.01	243.2%	0.01	-17.9%	4.16	220.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	450.0%	17/06/2027	0.04	0.02	243.2%	0.03	-35.3%	2.00	160.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIK-W3	Out	4.000	1:1.0000	352.8%	06/05/2026	0.89	0.03	36.4%	0.00	n.m.	29.67	94.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.431	1:1.0481	1218.3%	05/01/2027	0.11	0.02	106.2%	0.01	218.8%	5.76	139.1%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	784.7%	23/12/2027	0.11	0.02	106.2%	0.02	8.1%	5.76	107.3%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	408.2%	31/03/2027	0.85	0.07	58.9%	0.01	503.1%	12.14	87.1%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ค่าไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอแรนต์แล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สีเขียว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาไปสิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นบริษัทอ้างอิง

Calendar

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
21	22	23	24	25
New listing: DW AMATA01C2509A AOT01C2509A BTS01C2509A CPF01C2509A GULF01C2509A IVL01C2509A JAS19C2509A JMART13C2508A PTTEP01C2509A SET01C2509A SET5001C2509A SET5013P2506R VGI01C2509A WHA01C2509A New Share Trading TRITN 10,769.2 m shares (PP @0.13) XD: KGI@0.310000 THANA@0.016000 XR: ASK 3:1@7.000000 Last trading: MBK-W4 Events: US–ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนมี.ค.	XD: BLA@0.480000 F&D@2.500000 FERRARI80@0.000000 HMPRO@0.250000 SAPPE@2.250000 SVI@0.240000 XE: MBK-W4 1:1.0443@2.8727 PRG-W2 1:1.0985@4.5518 Events: US–ดัชนีการผลิตเดือนเม.ย. จากธนาคารกลางสหรัฐ	XD: BBL@6.500000 SPA@0.100000 Last trading: DITTO-W1 SIMAT-W3 Events: US–EIA petroleum report US–รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book จาก ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (เข้าวันที่ 24 เม.ย.)	XD: LVMH01@0.000000 NER@0.310000 NSL@0.550000 XE: DITTO-W1 1:1.201@33.295 SIMAT-W3 1:1@21.794100 Delisted: GL Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US–ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนมี.ค. US–ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนมี.ค.จาก เฟดชิคาโก US–ยอดขายบ้านมือสองเดือน มี.ค.	XD: AHC@0.430000 ASML01@0.000000 BAM@0.350000 TISCO@5.750000 TISCO-P@5.750000 TTB@0.065000 Last trading: SSP-W2 Events:

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
28	29	30	1 May	2 May
XD: ADB@0.020000 AEONTS@2.950000 ALUCON@12.000000 AMARC@0.020000 APCO@0.092000 CIMBT@0.040000 LHFG@0.030000 MEB@1.100000 MTC@0.250000 PJW@0.030000 PROSPECT@0.305000 QH@0.080000 SITHAI@0.040000 SMART@0.048500 TWPC@0.057000 UOB19@0.000000 WHAUP@0.192500 WIIK@0.040000 XE: SSP-W2 1:1.21@16.529000 XR: NEX 1:2.5@1.000000 Events:	XD: BBIK@0.220000 BGC@0.095000 BJC@0.560000 COCOCO@0.300000 DDD@0.030000 HK01@0.000000 HK13@0.000000 IHL@0.020000 III@0.200000 INSURE@10.000000 KCC@0.027870 KLINIQA@0.750000 LRH@1.400000 PCE@0.150000 READY@0.300000 RSP@0.180000 SAK@0.180000 SKR@0.110000 STEG19@0.000000 SUN@0.100000 TERA@0.080000 TPCH@0.037000 TPS@0.200000 XR: SCN 3:1@0.500000 XW: TVDH 8:1@Free Events:	XD: APP@0.130000 AURA@0.420000 BIS@0.090000 CM@0.100000 GABLE@0.270300 GYT@7.400000 HTC@0.570000 INET@0.119000 INETREIT@0.066700 JUBILE@0.140000 KISS@0.090000 KISS@0.030000 LH@0.170000 MALEE@0.100000 MENA@0.030000 MFEC@0.500000 MOONG@0.126100 MOSHI@0.800000 MPJ@0.300000 NEO@1.350000 PDJ@0.100000 PREB@0.200000 RPC@0.010000 RPH@0.180000 SALEE@0.012000 SAUCE@1.790000 SCG@0.050000 SMT@0.040000 SSF@0.333400 SYNEX@0.340000 THIP@1.000000 TITLE@0.050000 TKS@0.330000 XR: VS 1:1@0.400000 XW: PROUD 4:1@Free Delisted: MTW-W1 Events: TH-ประชุม (กนง.) ครั้งที่ 2 US-EIA petroleum report	Holiday Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AAI@0.270100 BCH@0.280000 BE8@0.240000 CENTEL@0.590000 CHAYO@0.001389 CHAYO 40:1@0.012500 CIVIL@0.020000 CPR@0.078000 EASTW@0.010000 EKH@0.270000 FE@12.000000 FPI@0.040000 HARN@0.120000 IND@0.066200 KKP@2.750000 MCA@0.045000 MFC@1.050000 PACO@0.100000 PIMO@0.055000 ROJNA@0.500000 SABINA@0.650000 SC@0.110000 SINO@0.062500 SSP@0.200000 TC@0.300000 TKC@0.200000 UBA@0.100000 VRANDA@0.125000 XR: BRI 1:1@3.000000 XW: ASW 10:1@Free BRI 4:1@Free CHAYO 9:1@Free Events:

MAY 2025					
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	
5	6	7	8	9	
Holiday	XD: ACG@0.026600 ARROW@0.250000 ASIAN@0.560300 BAY@0.450000 BEC@0.040000 BKG1@0.050000 BRR@0.500000 CHG@0.050000 COLOR@0.050000 CPALL@1.350000 CRC@0.600000 CSS@0.040000 D@0.045000 FLOYD@0.080000 FTE@0.120000 HERMES80@0.000000 IVL@0.175000 KCG@0.410000 KUN@0.010000 KUN 25:1@0.020000 KWM@0.070000 L&E@0.050000 LOREAL80@0.000000 LPH@0.100000 MEDEZE@0.080000 MITSIB@0.015000 NAT@0.130000 NCP@0.068000 NETBAY@1.179300 NKT@0.180000 NL@0.040000 NYT@0.420000 ONEE@0.090000 ORN@0.020000 PCSGH@0.150000 PHG@0.500000 PMC@0.002881 PMC 38:1@0.025926 PRAPAT 10:1@0.050000 PRAPAT@0.030000 PRM@0.240000 RBF@0.175000 ROCK@1.000000 SICT@0.084000 SO@0.180000 SPREME@0.110000 TACC@0.190000 TBN@0.190000 TGE@0.003180 TMAN@0.200000 TNL@0.400000 TPBI@0.300000 TRT@0.240000 VENTURE19@0.000000 WINNER@0.090000 WP@0.300000 Last trading: BC-W2 EFORL-W6	XD: AMARIN@0.060000 AMATAV@0.050000 AP@0.600000 APO@0.040000 ASEFA@0.140000 AU@0.330000 AYUD@1.670000 BPS@0.012500 BTC@0.012500 BTNC@0.200000 CKP@0.085000 CSR@1.910000 EASON@0.060000 ESTAR@0.010000 ICC@0.630137 ICC 2.7037037037:1@0.369863 ILINK@0.420000 JDF@0.080000 KTMS@0.023300 KUMWEL@0.060000 M@1.000000 MATI@0.100000 MGT@0.070000 MINT@0.350000 NNCL@0.060000 NOBLE@0.104000 OCC@0.080000 PCC@0.140000 PPM@0.050000 PR9@0.250000 PRAKIT@0.700000 S&J@1.500000 SELIC@0.038000 SJWD@0.280000 SK@0.050000 SM@0.030000 SNNP@0.350000 SPALI@0.850000 SWC@0.125000 TATG@0.070000 TLI@0.500000 TOPP@4.910000 TPCS@0.250000 TRP@0.200000 TRU@0.300000 VIBHA@0.050000 WHA@0.123700 XE: BC-W2 1:1@2.000000 EFORL-W6 1:1@2.50 XW: BC 10:1@Free BC 5:1@Free NOBLE 2:1@Free	XD: AKP@0.037000 ALLA@0.110000 AWC@0.075000 BAFS@0.200000 BR@0.020000 CCP@0.010000 CH@0.100000 CPF@0.550000 HPT@0.022300 HUMAN@0.180000 KAMART@0.110000 MODERN@0.180000 OSP@0.300000 PIN@0.760000 SAFE@0.620000 SAWAD@0.040000 SAWAD 10:1@0.100000 SCAP 50:1@0.020000 SCAP@0.002300 SEAFCO@0.030000 SHANG@1.000000 SORKON@0.250000 SPC@1.600000 SPI@0.200000 SPI 2:1@0.500000 TAN@0.330000 TEAMG@0.140000 TPAC@0.380000	XD: CPAXT@0.530000 GTB@0.050000 ILM@0.750000 NEW@1.800000 PB@1.010000 SENA@0.111238 SENX@0.005730 SSSC@0.165000 TFMAMA@2.520000 TOA@0.270000 WACOAL@0.600000 XW: ORI 4:1@Free	Events:
	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:	

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
12	13	14	15	16
Holiday	XD: AKR@0.100000 AMATA@0.550000 CHAO@0.170000 PG@0.200000 SANOFI80@0.000000 UMI@0.025000	XD: CREDIT@0.600000 K@0.030000 WINDOW@0.030000	XD: KBANK@2.500000 MSFT80X@0.000000 PINGAN80@0.000000 XW: ITEL 5:1@Free ITEL 4:1@Free TNITY 4:1@Free	XD: SBUX80X@0.000000 TENCENT80@0.000000 Delisted: MBK-W4 PRG-W2
	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
19	20	21	22	23
XR: FVC 1:5.3084@0.500000 Last trading: TVDH-W3	XE: TVDH-W3 1:1@0.850000 Delisted: DITTO-W1 SIMAT-W3		XD: NONGFU80@0.000000 Delisted: SSP-W2	
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
26	27	28	29	30
	XW: IMH 2:1@Free Last trading: IP-W2	XE: IP-W2 1:1.626@12.308000	XD: POPMART80@0.000000	
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>

JUNE 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
Delisted: BC-W2 EFORL-W6 <u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
9	10	11	12	13
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Last trading: TMC-W2 Delisted: TVDH-W3 <u>Events:</u>

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผก, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาทรัพยากร, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรอ

พัทธดนย์ บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลล หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งศรีพัฒน
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th